



Universidad Nacional de Luján

Departamento de
Ciencias Sociales



DISPOSICION CONSEJO DIRECTIVO DEL DEPARTAMENTO DE CIENCIAS SOCIALES DISPCD-CS : 77
/ 2025

LUJÁN, ABRIL DE 2025.-

VISTO: La presentación del programa del Seminario "Evaluación de Proyectos de Inversión", para la carrera Maestría en Gestión Empresaria; y

CONSIDERANDO:

Que corresponde al Departamento de Ciencias Sociales la aprobación del programa presentado.

Que la Disposición de la Secretaría de Posgrado, Cooperación Internacional e Internacionalización DISSECPCII:33/2024 establece el formato de presentación y contenidos de los programas correspondientes a las actividades académicas que se desarrollan en el marco de las Carreras y Diplomaturas de IV Nivel de la Universidad.

Que la presentación se ajusta a las normas vigentes y no presenta objeciones.

Que tomó intervención la Comisión Asesora de Investigación y IV Nivel del C.D.D.

Que el Cuerpo trató y aprobó el tema en su sesión ordinaria realizada el día 12 de marzo de 2025.

Que la competencia de este órgano para la emisión del presente acto está determinada por el artículo 64 del Estatuto.

Por ello,

EL CONSEJO DIRECTIVO DEL DEPARTAMENTO DE CIENCIAS SOCIALES

D I S P O N E:

ARTÍCULO 1º.- Aprobar el programa que se adjunta a la presente, correspondiente a la carrera Maestría en Gestión Empresaria:

- Seminario: EVALUACIÓN DE PROYECTOS DE INVERSIÓN (24508)
- Docente Responsable: Dra. Mg en Econ. y Adm. Alicia Elsa REY
- Vigencia: Año 2025.-

ARTÍCULO 2º.- Regístrese, notifíquese y archívese.-



Universidad Nacional de Luján

Departamento de
Ciencias Sociales



Esp. Elda Monterroso - Secretaria Académica - Dpto. de Ciencias
Sociales

Lic. Miguel Angel Nuñez - Presidente Consejo Directivo - Dpto. de
Ciencias Sociales



UNIVERSIDAD NACIONAL DE LUJÁN
DEPARTAMENTO DE CIENCIAS SOCIALES

PROGRAMA OFICIAL

DENOMINACIÓN DE LA ACTIVIDAD: 24508 -EVALUACIÓN DE PROYECTOS DE INVERSIÓN

TIPO DE ACTIVIDAD ACADÉMICA: Seminario

CARRERA: Maestría en Gestión Empresaria

PLAN DE ESTUDIOS: 45.01

DOCENTE RESPONSABLE:

Dra. Mg en Econ. Y Adm. Alicia Elsa Rey

MODALIDAD DE DICTADO: presencial

ACTIVIDADES CORRELATIVAS PRECEDENTES:

PARA CURSAR: -----

PARA APROBAR. -----

CARGA HORARIA TOTAL: 57 HORAS

HORAS DE CLASE

TEÓRICAS: 30 hs 52%

PRÁCTICAS: 27 hs 48%

HS. TOTALES: 57 hs

PERÍODO DE VIGENCIA DEL PRESENTE PROGRAMA: 2025



UNIVERSIDAD NACIONAL DE LUJÁN
DEPARTAMENTO DE CIENCIAS SOCIALES

PROGRAMA OFICIAL

CONTENIDOS MÍNIMOS O DESCRIPTORES:

Evaluación económica y social de proyectos de inversión. Proceso de preparación de proyectos. Elementos del análisis de decisiones de inversión. Tasa de rentabilidad. Flujo de fondos. condiciones de riesgo e Inversiones en incertidumbre. Estudio de factibilidad.

Fundamentos:

El curso está orientado a promover y asegurar el dominio conceptual y las aptitudes requeridas para comprender y resolver los problemas en materia de inversión, que le permita al maestrando tomar decisiones racionales en dicha materia, para poder fundamentar la viabilidad Económica y financiera de la solución que se propongan.

Objetivos del Curso:

Examinar las herramientas necesarias para evaluar proyectos que permitan respaldar decisiones de inversión y financiamiento.

Desarrollar habilidades para identificar los aspectos relevantes de un proyecto, participar de la formulación, realizar el análisis y la evaluación, estableciendo la viabilidad y alternativas factibles de financiamiento.

Analizar los principales criterios de evaluación, sus ventajas y limitaciones y gestionar los principales problemas que surgen en una evaluación y diseñar la forma de resolverlos.

Desarrollar un enfoque propicio para la evaluación financiera de proyectos de inversión. Generar la capacidad para diseñar soluciones innovadoras ante las demandas provenientes de la organización y del medio.

Contenidos:

Introducción

1. El estudio de proyectos de inversión.

- 1.1 Las necesidades y los proyectos.
 - 1.2 La toma de decisiones asociadas a un proyecto.
 - 1.3 La evaluación de proyectos.
 - 1.4 La evaluación social de proyectos.
-

2. El proceso de preparación y evaluación de proyectos.

- 2.1 Alcances del estudio de proyectos.



UNIVERSIDAD NACIONAL DE LUJÁN
DEPARTAMENTO DE CIENCIAS SOCIALES

PROGRAMA OFICIAL

- 2.2 Etapas
- 2.3 Ciclo de los proyectos
- 2.4 El estudio del proyecto como proceso
- 2.5 El estudio técnico del proyecto
- 2.6 El estudio de mercado
- 2.7 Tamaño y localización
- 2.8 Aspectos institucionales y legales
- 2.9 El estudio financiero
- 2.10 Planificación y administración de la ejecución
- 2.11 Impactos ambientales
- 2.12 Evaluación

3. Los elementos del análisis de decisiones de inversión

- 3.1 Inversiones previas a la puesta en marcha
- 3.2 Inversión en capital de trabajo
- 3.3 Los costos de operación
- 3.4 Definición de los criterios
- 3.5 Flujos de fondos asociados a las inversiones.
- 3.6 Riesgo de las inversiones
- 3.7 Tasa de retorno requerida para las inversiones.

4. Criterios para el análisis de inversiones.

- 4.1 Introducción a los criterios que manejan flujos de fondos descontados. El valor tiempo del dinero
- 4.2 Valor actual neto
- 4.3 Tasa interna de retorno
- 4.4 Cálculo del valor actual neto y de la tasa de retorno
- 4.5 Decisión de aceptación o de rechazo



UNIVERSIDAD NACIONAL DE LUJÁN
DEPARTAMENTO DE CIENCIAS SOCIALES

PROGRAMA OFICIAL

5. Consideraciones técnicas adicionales sobre la tasa de rentabilidad.

- 5.1 Presencia de situaciones conflictivas.
 - 5.1.1 Método ampliado de la tasa interna de retorno.
 - 5.1.2 Tasa interna de retorno incremental.
- 5.2 Enfoque terminal
- 5.3 Disparidades en el tamaño y en las vidas útiles.
- 5.4 Decisiones de reemplazo.
- 5.5 Período de repago ajustado por el tiempo
- 5.6 Racionamiento de capital.

6. Definición del flujo de fondos

- 6.1 Base caja
- 6.2 Flujos de caja incrementales
- 6.3 El tiempo de los flujos de fondos
- 6.4 Flujos de fondos prescindentes del financiamiento de la inversión.
- 6.5 Los flujos de fondos en proyectos interdependientes.
- 6.6 Los efectos de la inflación en los flujos de fondos
- 6.7 Modelo general de flujo de fondos.
- 6.8 Flujo de fondos para el período de repago.

7. Análisis de inversiones en condiciones de riesgo

- 7.1 Elevación del tipo de descuento: la prima del riesgo.
- 7.2 Método del intervalo
- 7.3 El enfoque de la distribución de probabilidad para el riesgo



UNIVERSIDAD NACIONAL DE LUJÁN
DEPARTAMENTO DE CIENCIAS SOCIALES

PROGRAMA OFICIAL

7.4 Equivalencia bajo certeza

7.5 El enfoque de Markowitz

8. Análisis de inversiones en condiciones de incertidumbre

8.1 Uso del árbol de decisión.

8.2 Teoría de la decisión

8.3 Análisis de sensibilidad.

9. Evaluación económica de proyectos

9.1 La Economía del Bienestar

9.2 Diferencias fundamentales entre la evaluación desde un punto de vista privado al social.

9.3 Efectos de algunas medidas de política económica

9.4 Precios sombras de los recursos

9.5 Análisis costo - beneficio

9.6 Análisis costo - eficiencia

9.7 Análisis costo - impacto

10. Plan típico de un estudio de factibilidad

Metodología:

Clase expositiva – dialogada: El tratamiento de la asignatura será teórico práctico, a los efectos de apuntalar rápidamente con ejemplos y ejercicios especialmente elegidos, conceptos vertidos en exposiciones por parte del Cuerpo Docente. Se hará una introducción teórica de cada uno de los temas y luego se resolverá un caso práctico para utilizar los conocimientos adquiridos. Los maestrands podrán plantear todos los problemas que se le presenten.



UNIVERSIDAD NACIONAL DE LUJÁN
DEPARTAMENTO DE CIENCIAS SOCIALES

PROGRAMA OFICIAL

EVALUACIÓN DEL CURSO

Para la promoción del curso, los participantes deberán: Realizar los trabajos que semanalmente se les asigne.

Resolución de trabajos prácticos: La selección de los recursos pedagógicos está guiada por la necesidad de propiciar experiencias de aprendizaje que desarrollen competencias que intervienen en la elaboración y evaluación de proyectos de inversión. A lo largo del cursado, se desarrollarán Trabajos Prácticos individuales que consistirán en evaluaciones de proyectos con distintos niveles de dificultades a resolver con utilización de computadores. Durante el desarrollo de la cursada se contará con todos los ejercicios resueltos en clase y ejercicios a resolver en forma individual por los maestrandos. Los mismos podrán plantear todos los problemas que se le presenten.

Ejercicios para armar Flujos de fondos y practicar los distintos sistemas de amortización para cancelar deudas.

Después de cada tema teórico se afianza el mismo resolviendo distintos casos y armando flujos de fondos.

Se desarrollarán parte en talleres y parte en forma individual fuera del aula.

Se adopta la modalidad taller, que permite el análisis y discusión de los contenidos con la participación activa de todos los integrantes del proceso, introduciendo la aplicación de las siguientes técnicas: la problematización, el estudio de casos, el análisis de incidentes críticos, simuladores, diseño de proyectos, entre otros.

Consigna: Poder armar todo tipo de flujos de fondos no solo para evaluar la rentabilidad y riesgo de un proyecto sino la conveniencia o no de financiarse

Evaluación: Se evaluarán las siguientes categorías:

- Asistencia y participación La Asistencia deberá ser superior al 80% y se evaluará proceso, participación y resultado en los encuentros presenciales.
- Capacidad de reflexión crítica
- Capacidad de integración teórico - práctica,
- Capacidad de resolución de problemas

La metodología de la evaluación se organiza teniendo en cuenta la esencialidad profesional de la maestría. De este modo se busca ir desarrollando una evaluación continua y personalizada que permita acompañar valorar el nivel de progreso del proceso de aprendizaje. Entre los criterios generales de evaluación se establecen predominantemente aquellos relacionados a la evaluación de:

- Profundización e integración de conocimientos teóricos y prácticos.
- Capacidad de aplicación y transferencias de los aprendizajes a situaciones reales o simuladas vinculadas al campo profesional de la carrera.



UNIVERSIDAD NACIONAL DE LUJÁN
DEPARTAMENTO DE CIENCIAS SOCIALES

PROGRAMA OFICIAL

- Nivel de desarrollo de capacidades, habilidades y destrezas referidas al ámbito de la administración estratégica de negocios
 - Reflexión crítica y ética
-

Consigna para armado de Trabajo Práctico

Seguir los criterios de una formulación y evaluación de proyectos según las guías de presentación de los Organismos Multilaterales de Crédito. Utilización de la I.A. y correcta aplicación de los prompts.

BIBLIOGRAFÍA

- Alfaro, Héctor y Hinojosa, Jorge Arturo. 2000. *Evaluación Económica Financiera de Proyectos de Inversión*. s.l.: Trillas Editores, 2000. pág. 581. ISBN: 978-968-246-053-1.
- Angulo Aguirre, Luis. 2016. *Proyectos Formulación y Evaluación*. s.l. : Macro S. A., 2016. pág. 440. ISBN: 978- 612-304-335-3.
- Arboleda Vélez, Germán. 2014. *Proyectos identificación, formulación, evaluación y gerencia*. D. F. México: Alfaomega, 2014. pág. 811. ISBN: 978-958-682-884-0.
- Arzú, Jorge Rojas y Roca, Florencia. 2013. *Evaluación de Proyectos para Emprendedores*. s.l. CreateSpaceIndependent Publishing Platform, 2013. pág. 372. ISBN: 978-148-027-070-1.
- Baca Urbina, Gabriel. 2016. *Evaluación de Proyectos*. [ed.] Octava. D. F. México: McGraw-Hill, 2016. pág. 384. ISBN: 978-607-151-374-8.
- . 2005. *Formulación y Evaluación de Proyectos Informáticos*. s.l. : McGraw-Hill, 2005. pág. 524. ISBN: 978-970- 104-827-6.
- Blanco R., Adolfo. 2005. *Formulación y Evaluación de Proyectos*. s.l. :Edisofer S. L., 2005. pág. 500. ISBN: 978- 849-626-112-9.
- Blanco, Adolfo. 2018. *Formulación de evaluación de proyectos: Para el sector de la construcción*. s.l. : Editorial Autores de Argentina, 2018. pág. 212. ASIN: B07FH7Y7XV.
- Briceño, Paúl Lira. 2017. *Evaluación de proyectos de inversión: Herramientas financieras para analizar la creación de valor*. s.l. : Editorial UPC, 2017. pág. 285. ASIN: B078HM4M17.
- Carbonel, Juan. 2015. *Formulación y evaluación de proyectos de inversión*. s.l. : Macro S. A., 2015. pág. 400. ISBN: 978-612-304-314-8.
- Castro, Raúl y Mokate, Karen. 2015. *Evaluación Económica y Social de Proyectos de Inversión*. s.l. : Alfaomega Colombia, 2015. pág. 362. ISBN: 958-682-458-6.
- Cohen, Ernesto y Franco, Rolando. 1992. *Evaluación de proyectos sociales*. D. F. México: Siglo XXI Editores México, 1992. pág. 320. ISBN: 978-968-231-768-2.
- Córdoba Padilla, Marcial. 2016. *Formulación y Evaluación de Proyectos*. 2da. s.l. :Ecoe Ediciones, 2016. pág. 311. ISBN: 978-958-648-896-9.
- Córdoba, Marcial. 2017. *Formulación y Evaluación de Proyectos*. D. F. México: Ecoe Ediciones, 2017. pág. 360. ISBN: 978-9586487009.
- Coss Bu, Raúl. 2005. *Análisis y evaluación de proyectos de inversión*. D. F. México: Editorial Limusa S. A. De C.V., 2005. pág. 375. ISBN: 978-9681813277.
- De Jesús Meza, Jhonny. 2018. *Evaluación financiera de proyectos*. D. F. México: Ecoe Ediciones, 2018. pág. 396. ISBN: 978-9587714685.
- . 2017. *Evaluación Financiera de Proyectos: 10 casos prácticos resueltos en Excel*. s.l. :Ecoe Ediciones, 2017. pág. 364. ISBN: 978-9586488549.



UNIVERSIDAD NACIONAL DE LUJÁN
DEPARTAMENTO DE CIENCIAS SOCIALES

PROGRAMA OFICIAL

- Dumrauf, Guillermo López. 2013. *Finanzas Corporativas Un enfoque latinoamericano*. Tercera. Capital Federal: Alfaomega S. A., 2013. pág. 788. Vol. I. ISBN: 978-987-1609-47-5.
- Eliseo Ocampo, José. 2002. *Costos y Evaluación de Proyectos*. s.l. : CECSA, 2002. pág. 266. ISBN: 978-970-240-260-2.
- Flaubert Galíndez Oré, Armenio. 2016. *Evaluación de Proyectos de Inversión*. s.l. : Amazon Digital Services LLC, 2016. pág. 229. ASIN: B01M11WSHU.
- Fontaine, Ernesto R. 2015. *Evaluación de Proyectos Sociales*. 12.a. Santiago de Chile: Alfaomega Grupo Editorial, 2015. pág. 472. ISBN: 978-970-150-408-6.
2005. *Formulación y Evaluación de Proyectos de Inversión*. D. F. México: Cengage Learning Latín América, 2005. pág. 448. ISBN: 978-9706863881.
- Hernández Hernández, Abraham. 2004. *Formulación y Evaluación de Proyectos de Inversión*. s.l. : Thomson Corporation, 2004. pág. 2004. ISBN: 978-970-686-388-1.
- IsiqueHuaroma, Julio. 2016. *Proyectos Agropecuarios*. s.l. : Macro S. A., 2016. pág. 224. ISBN: 978-612-304-496-1.
- Lira Briceño, Paúl. 2014. *Evaluación de Proyectos*. s.l. : Editorial UPC, 2014. pág. 240. ISBN: 978-958-762-178-5.
- Lledó, Pablo. 2015. *Evaluación Financiera de Proyectos: Un proyecto exitoso comienza antes de su gestión*. San Rafael, Mendoza: Pablolledo.com LLC, 2015. pág. 292. ISBN: 978-0986409622.978-956-919-701-7.
- MéndezLozano,Rafael.2014.*Formulaciónyevaluacióndeproyectos:Enfoqueparaemprendedores.8va.s.l.:contecInternacional,2014.pág.463.ISBN:978-958-46-4332-2.*
- Méndez, Rafael. 2010. *Formulación y evaluación de proyectos. Enfoque para emprendedores*. 2010. pág. 480. ISBN: F0076230043.
- Mendoza, Alberto García. 2001. *Evaluación de Proyectos*. s.l. : McGraw-Hill, 2001. ISBN: 978-970-101-863-7.
- Mokate, Karen Marie. 2004. *Evaluación Financiera de Proyectos de Inversión*. s.l. : Alfaomega Colombia, 2004. pág. 298. ISBN: 958-682-474-8.
- Morales Castro, Arturo. 2009. *Proyectos de Inversión: Evaluación y Formulación*. s.l. : McGraw-Hill, 2009. pág. 402. ISBN: 978-970-107-346-9.
- Morales, José A. 2009. *Proyectos de Inversión. Evaluación y Formulación*. D. F. México: McGraw-Hill, 2009. pág. 424. ISBN: 970-107-346-0.
- Naciones Unidas - ONUDI. 1972. *Pautas para la evaluación de proyectos*. Nueva York: ONUDI, 1972. pág. 415. ISBN: no figura.
- Panchana de Calderero, Ramona. 2013. *Formulación y Evaluación de Proyectos*. s.l. : Dreams Magnet, LLC2013. pág. 138. ISBN: 978-194-060-000-0.
- Pérez Serrano, Gloria. 2016. *Diseño de Proyectos Sociales: aplicaciones prácticas para su planificación, gestión y evaluación*. s.l. : Narcea, 2016. pág. 267. ISBN: 978-842-772-141-8.
- Pimentel, Edmundo. 2018. *Formulación y Evaluación de Proyectos de Inversión: Guía Práctica y Teórica*. s.l. : Amazon Digital Services LLC, 2018. pág. 301. ASIN: B079ZYZRGN.
- Rodríguez Aranday, Fernando. 2018. *Formulación y evaluación de proyectos de inversión*. s.l. : IMCP, 2018. pág. 158. ASIN: B07CRNBB95.
- Rodríguez, Vladimir. 2008. *Formulación y Evaluación de Proyectos*. D. F. México: Limusa, 2008. pág. 456. ISBN: 978-968-187-171-0.
- Rojas López, Miguel David. 2018. *Evaluación de proyectos para ingenieros*. D. F. México: Eco Ediciones, 2018. pág. 266. ASIN: B06X9DNKLV.
- Sapag Chain, Nassir. 2011. *Proyectos de Inversión. Formulación y Evaluación*. s.l. : Prentice Hall HispanoAmericana S. A., 2011. pág. 488. ISBN: 978-956-343-106-3.
- Sapag Chain, Reinaldo. 2012. *Preparación y Evaluación de Proyectos Nociones Básicas*. s.l. : Digital, 2012. ISBN:, 978-956-919-701-7.
- Sapag, ChainNassir y Sapag Chain, Reinaldo. 2007. *Preparación y Evaluación de Proyectos*. s.l. : McGraw- Hill, 2007. pág. 445. ISBN: 978-956-278-206-7.



UNIVERSIDAD NACIONAL DE LUJÁN
DEPARTAMENTO DE CIENCIAS SOCIALES

PROGRAMA OFICIAL

Varela Villegas, Rodrigo. 1989. *Evaluación Económica de Inversiones*. s.l. : Norma Ediciones, 1989. pág. 512. ISBN: 958-04-0867-X.

Vidal Gazea Kamal, Adolfo. 2015. *Proyectos: Evaluación y Formulación*. s.l. : Marcombo S. A., 2015. pág. 206. ISBN: 978-842-672-247-8.

Villareal, Arturo Infante. 1992. *Evaluación Financiera de Proyectos de Inversión*. s.l. : Norma Ediciones, 1992. pág. 400. ISBN: 978-958-040-452-1.

Villarreal Camacho, Luis Eduardo. 2015. *Preparación y evaluación de proyectos*. s.l. : Agencia del ISBN, 2015. pág. 208. ISBN: 978-846-067-550-1.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Alicia Elsa Rey', written over a horizontal line.

Dra. Alicia Elsa Rey
Directora de la MGE

Hoja de firmas