



UNIVERSIDAD
NACIONAL
DE LA PLATA

UNIVERSIDAD NACIONAL DE LA PLATA

Facultad de Ciencias Económicas

Departamento de Turismo

LICENCIATURA EN TURISMO

Programa:

FORMULACIÓN Y EVALUACIÓN DE PROYECTOS TURÍSTICOS

CÓDIGO: 402

Expediente: 900-1462/23

Resolución: 1031/23

PLAN DE ESTUDIOS

Aprobado por Ordenanza N° 134/01 t.o. 2006 por el Consejo Directivo de la Facultad de Ciencias Económicas.

Aprobado por el Consejo Superior en sesión del día 6 de agosto de 2001 por Expediente 900-20148/5/01.



UNIVERSIDAD
NACIONAL
DE LA PLATA

FORMULACIÓN Y EVALUACIÓN DE PROYECTOS TURÍSTICOS

Licenciatura en Turismo

PROGRAMA 2023

Profesor Titular: Mg. Hernán Alonso Bafico

- **DATOS GENERALES DE LA ASIGNATURA:**

Carga horaria total: 128 horas

Carga horaria semanal: 8 horas

Distribución Teoría y Práctica: Teoría 64 horas; Práctica 64 horas.

Ciclo del Plan de Estudios: 4to. año-Plan II (Ord.134/01t.o.2006).

Régimen de cursada: Semestral

Carácter: Obligatorio

Modalidad: Teórica-Práctica.

Asignaturas correlativas necesarias: La Resolución N° 161/23, modificatoria de la Ord. 145/06 (t.o. 2012) determina las correlatividades de ciclo estableciendo que para cursar la asignatura “Formulación y evaluación de proyectos turísticos”, se requiere tener aprobados los finales de las asignaturas de primer y segundo año del Plan de Estudios. Mientras que, para aprobar la asignatura, además, se requiere la correlatividad por avance de conocimiento establecida en el Plan de Estudios la que implica tener aprobadas las asignaturas Economía del Turismo II (Enfoque Macro) y Estadística

- **OBJETIVOS:**

Objetivos Generales



UNIVERSIDAD
NACIONAL
DE LA PLATA

- a. Capacitar al alumno para que sepa plantear en términos cuantitativos diversas oportunidades e iniciativas de negocios y vincular tales ecuaciones con reglas de decisión y preferencia planteados en términos de su contribución al valor económico
- b. Enseñar a vincular ideas de negocios con reglas de decisión que de manera equilibrada incluyan los atributos cualitativos y estratégicos, como los cuantitativos y tácticos.
- c. Brindar las herramientas de análisis cuantitativo para determinar la conveniencia de realización, reformulación o descarte de un proyecto de inversión.
- d. Enseñar a emplear modelos de evaluación y selección de proyectos de inversión, en diferentes situaciones y contextos.
- e. Equipar al estudiante emplear los modelos de selección de proyectos desde la perspectiva de la evaluación social, entendiendo las fuentes de imperfecciones de mercado a considerar.

Objetivos Específicos

Al completar el recorrido propuesto para la materia, el estudiante debe estar en condiciones de:

- Comparar cursos de acción alternativos en función de los flujos de fondos estimados, los costos totales del proyecto, y los ajustes necesarios para incorporar ajustes por riesgo y el valor tiempo asociado al capital inmovilizado.
- Dominar las técnicas de actualización y capitalización, y las condiciones de comparabilidad necesarias para su uso en la toma decisiones.
- Aplicar ajustes en los flujos de fondos y tasas de interés para incorporar los efectos de las tasas de inflación, y del empleo de índices particulares para analizar contextos de alteración en la estructura de precios relativos.
- Saber aplicar distintos modelos de selección de inversiones, adaptando los mismos a diversas situaciones de interacción de proyectos, disponibilidad o restricciones de capital, diferencias en los horizontes de inversión, y manejo de restricciones en más de un periodo.
- Adaptar los modelos genéricos de valuación a proyectos de distinta naturaleza, incluyendo las situaciones de interacción de proyectos.



UNIVERSIDAD
NACIONAL
DE LA PLATA

- Relacionar los modelos de selección con contextos de racionamiento de capital, sea este de tipo estricto o flexible.
- Complementar los resultados de los modelos matemáticos con la narrativa correspondiente, evidenciando la capacidad de comunicar y adaptar los modelos a diversas situaciones de negocios.
- Integrar los modelos de información contable, financiero y estratégico en la formulación de proyectos, dominando la narrativa y las métricas económico-financieras.
- Emplear razonamiento crítico en el uso de los modelos cuantitativos, detectando y justificando las decisiones subjetivas que el analista emplea en el planteo y justificación de proyectos.
- Dominar las relaciones fundamentales para la formulación y análisis de proyectos desde la perspectiva social. Entender las fuentes de diferenciación con la metodología de la evaluación privada.
- Adquirir conocimiento conceptual y práctico de cómo se calcula el valor actual neto privado y social de un proyecto, como también la forma de considerar externalidades e intangibles que no pasan por el mercado.

● **CONTENIDOS:**

Contenidos mínimos

- Introducción a la formulación y evaluación de proyectos.
- Principios generales para la evaluación privada y social de proyectos.
- Criterios de evaluación: tasa interna de retorno, valor presente neto, relación beneficio-costos.
- Identificación y formulación de proyectos turísticos.
- Localización y dimensionamiento de proyectos turísticos.
- Planificación económica del turismo y su relación con la formulación y evaluación de proyectos.



UNIVERSIDAD
NACIONAL
DE LA PLATA

- El estudio ecológico en la metodología de formulación de proyectos de inversión turísticos.

Programa Analítico

I – SENTIDO, MARCO Y DEFINICIÓN DEL PROYECTO

Objetivo de la unidad

El objetivo de esta unidad inicial es lograr que el alumno descubra la necesidad de emplear modelos y medidas de análisis a partir del planteo de situaciones concretas que tomar de decisiones respecto de usos de recursos en iniciativas vinculadas con el turismo.

Las preguntas de aplicación se emplean para adelantar el tipo de situaciones a enfrentar y de herramientas a emplear para su resolución. Los desarrollos particulares para cada caso son abordados en las unidades subsiguientes.

La unidad presenta las siguientes situaciones y adelanta conceptualmente como debe encararse su análisis cuantitativo:

- Inversiones en distintos momentos en el tiempo. Condiciones de comparabilidad.
- ¿Por qué debe medirse el rendimiento?
- Medir valor en distintos momentos y comparar valores actuales con valores futuros.
- ¿Cuánto pagaría la concesión del bar del Hotel de la UNLP?
- Uso de índices para ajustar flujos de fondos proyectados en términos nominales y reales.
- ¿Cómo fijar el precio de venta para un producto o servicio en términos de márgenes o markups?
- ¿Cómo analizar la conveniencia de realizar un proyecto de inversión o de varios proyectos que compiten entre sí?
- ¿Cómo se mide el riesgo de un negocio? ¿Cómo se incorpora el ajuste por riesgo en las métricas de evaluación de proyectos?

Temas a desarrollar



UNIVERSIDAD
NACIONAL
DE LA PLATA

Marco general de análisis: Definición del “problema económico” como objetivo marco de evaluación. La renta económica y el desafío de la medición en la toma de decisiones.

Definición de proyecto. Test crítico del sentido del proyecto: imperfección a explotar y problema a resolver. Coherencia estratégica. Elementos, parámetros, inversión, riesgos. Segmento de mercado. Ventaja competitiva e imperfección de mercado a explotar: barreras, participación en clusters y cadenas de valor.

Recurso turístico y producto turístico: diferenciación. Tipo de proyectos e instancias de decisión. Vínculo con decisiones de inversión y de financiamiento. ¿Cuánto rinde el proyecto? Ejemplos y tipo de proyectos en el sector turístico. La referencia del Mercado en la determinación del valor. Turismo sostenible como única forma de turismo.

II – EMPRENDER EN TURISMO: PROYECTOS Y PLANES DE NEGOCIOS EN TURISMO

Objetivo de la unidad

El objetivo de esta unidad es ahondar en planteos o desafíos que se presentan a quien participa en una empresa u organización vinculada al turismo, que requieren asignar mérito en términos de una medición cuantitativa. En esta unidad se establece con claridad que el mérito de los cursos de acción alternativos (proyectos) se determina en función del valor económico o renta en exceso que los mismos generan. Las condiciones generales para medir valor económico se presentan al comienzo del recorrido temática.

El aporte de esta unidad está en la correcta formulación del proyecto. Esto es, la construcción de vínculos y relaciones entre situaciones problemáticas y el tipo de herramientas cuantitativas que se precisan para el análisis y toma de decisiones en entornos de negocios.

El recorrido temático de la unidad lleva al alumno a identificar el tipo de situaciones que se enfrentan en la gestión de organizaciones, y que tipo de herramientas y modelos de



UNIVERSIDAD
NACIONAL
DE LA PLATA

información deben incorporarse al análisis para poder arribar a mediciones útiles que faciliten la toma de decisiones.

Temas a desarrollar

Planes de negocios. Expectativas del cliente turístico. Propuesta de valor. Vínculo emocional. ¿Por qué paga el cliente? Las ventajas en función de imperfecciones de mercado. Microsegmentación. Servicio como producto y como complemento. Sistema de ventas y estándar de servicio. Empleo de partners. Presencia online.

Los errores comunes: el adelantado, el único, desconocimiento del perfil del cliente y del no cliente, servicio mediocre, excesivo énfasis en ventas, conocimiento superficial de la estructura de costos.

III – FASES DE PREPARACIÓN Y FORMULACIÓN DE PROYECTOS TURÍSTICOS

Objetivo de la unidad

Esta unidad establece un orden metodológico para la formulación del proyecto, adelantando el tipo de información que deberá aportarse en analizarse en la instancia de evaluación. Los desarrollos de las primeras unidades están previstas como actividades pedagógicas de interacción grupal, en la que los alumnos deben diseñar y recorrer las fases de elaboración y formulación de proyectos a partir de un plan de negocios que continuarán trabajando en las unidades orientadas a la evaluación del proyecto desde la perspectiva del modelo financiero.

Temas a desarrollar

Visión del proyecto desde el Sistema y Matriz de Marco Lógico. Ciclos y etapas en la formulación del proyecto. Estudio de mercado. Análisis de viabilidad. Pre-factibilidad y Factibilidad: viabilidad técnica, legal, económica, política y de gestión. Estudio organizacional y técnico. Sinergias. Operación y riesgo performance. Estudio económico y financiero. Análisis de rentabilidad, liquidez y riesgo.



UNIVERSIDAD
NACIONAL
DE LA PLATA

IV – EVALUACIÓN DE PROYECTOS TURÍSTICOS

Objetivo de la unidad

Esta unidad es la más extensa del programa. La misma se orienta a equipar al estudiante con habilidades prácticas para poder realizar un análisis económico – financiero que permita arribar a la definición de aceptación o rechazo del proyecto.

El objetivo fundamental es integrar conocimientos previos en una manera cuali-cuantitativa que brinde ventajas a la hora de la participación en la toma de decisiones respecto de la realización de proyectos de inversión. La correcta medición de los flujos de fondos y del costo de oportunidad del capital ponen al alumno ante los desafíos teóricos y prácticos relacionados con la medición de creación de valor y el diseño de métricas de performance pertinentes.

Temas a desarrollar

Presupuesto de capital. Alineación y congruencia entre la Estrategia y las decisiones de inversión de capital. Formulación y evaluación de proyectos de inversión. Riesgo y rentabilidad. Medidas erróneas de performance del proyecto. Elección del estándar financiero. Planificación económica – financiera de corto y largo plazo

Flujos de fondos relevantes. Flujos de fondos disponibles: derivación del sistema de información contable. El análisis incremental. Las externalidades, consideración a través del sistema de información estratégico. Los cargos no erogables. Efectos de criterios de valuación y constitución de reservas. Los efectos impositivos. Impuestos directos e impuesto a las ganancias. Situación impositiva del proyecto y la empresa. Tratamiento de la inflación. Empleo de la convención fin de periodo. Empleo de anualidades y perpetuidades.



UNIVERSIDAD
NACIONAL
DE LA PLATA

Estándar financiero. Parámetros para la obtención del costo de oportunidad de las distintas fuentes de financiamiento. Modelos empleados para su cálculo. Costos de mercado y de libros. Ajustes por riesgo. Tasas reales y nominales.

Métodos de selección de proyectos. Valor presente neto. Tasa interna de retorno. Tasa interna de retorno modificada. Índice de rentabilidad. Rendimiento contable promedio. Periodo de recupero nominal y descontado. La dimensión liquidez a través del periodo de recupero nominal y descontado. Valor presente ajustado o VAN secuenciado.

Evaluación social de proyectos turísticos. Precios y costos sociales. Estándar financiero social. Determinación y justificación. Los beneficios sociales. Tratamiento de proyectos con subsidios. La evaluación ambiental. Precios sombra de mano de obra, divisa, y capital. Metodologías y criterios.

V – INTERACCIÓN ENTRE PROYECTOS Y CASOS ESPECIALES.

Objetivo de la unidad

En esta unidad se plantean variantes a los planteos tradicionales de proyectos independientes, de igual tamaño e idéntico horizonte temporal para abordar situaciones en las que es necesario el abordaje mediante técnicas o mecánicas particulares.

Temas a desarrollar

Interacción de proyectos. Decisiones secuenciales y proyectos con opciones reales; visualización y medición del valor de las opciones. Momento óptimo para la ejecución del proyecto.

Los proyectos mutuamente excluyentes. El contexto con racionamiento de fondos. Tratamiento del racionamiento autoimpuesto. Proyectos complementarios. Proyectos con distintos tamaños y distintas vidas. El proyecto incremental. Condiciones de aplicabilidad del CAE y cadena de reemplazos.



UNIVERSIDAD
NACIONAL
DE LA PLATA

VI –ANÁLISIS Y GESTIÓN DEL RIESGO EN LA EVALUACIÓN DE PROYECTOS. EJECUCIÓN DEL PROYECTO.

Objetivo de la unidad

La unidad VI presenta y distingue distintos métodos de análisis del riesgo del proyecto. El objetivo es comprender la necesidad de aplicar modelos que ayuden a la identificación y descripción del comportamiento de las variables que explican la variabilidad de los flujos de fondos que se exteriorizan en las métricas de dispersión incluidas en los ajustes por riesgo empleados en la medición de valor.

Temas a desarrollar

Aplicación de criterio en incertidumbre. Análisis de escenarios y de sensibilidad. Punto de equilibrio contable y financiero. Riesgo en los flujos versus riesgo en el estándar financiero. Empleo de árboles de decisión.

Construcción de modelos de simulación. Depuración y tratamiento de variables clave. Asignación de distribuciones de probabilidad. Uso de series históricas. Empleo de correlaciones. Uso de software de simulación y optimización.

Elementos críticos en la ejecución de proyectos. Gestión mediante el empleo de dashboards o tableros de comando. Habilidades esenciales. Los requerimientos incrementales. Planificación de corto plazo. Presupuestos flexibles y descentralización.

VII – EVALUACIÓN SOCIAL DE PROYECTOS

Objetivo de la unidad

La finalidad de esta unidad es integrar los conceptos y modelos presentados en las unidades previas para su empleo en la formulación y evaluación de proyectos en los cuales deben considerarse efectos económicos que no se materializan en una transacción de mercado, y cuando el valor de los beneficios y costos deben ser estimados desde una perspectiva



UNIVERSIDAD
NACIONAL
DE LA PLATA

agregada. El objetivo fundamental contempla tanto la manera conceptual de cómo adaptar la formulación de proyectos bajo esta perspectiva, como asimismo las adaptaciones prácticas que deben realizarse a los modelos de evaluación y selección de proyectos para su empleo bajo la perspectiva social.

Temas a desarrollar

La unidad VII cambia la perspectiva de análisis tomando una orientación más abarcativa y agregada, incorporando la visión desde la comunidad en su conjunto. La orientación hacia la generación de valor o riqueza se sostiene, pero ajustando los modelos para incorporar efectos y precios sociales. La perspectiva social se aborda también en términos de la incorporación de ciertos intangibles y externalidades no empleadas en la evaluación privada. La cuestión de la redistribución es también desarrollada, reconociendo su condición de factor diferente y segundo en términos de la aceptación o rechazo de proyectos desde la evaluación social

VIII – ANÁLISIS DE LOS EFECTOS DEL TURISMO INTERNACIONAL

Objetivo de la unidad

Esta unidad cambia la perspectiva de análisis, para poner al alumno en situación de aplicación de recursos en terceros países. La habilidad para determinar los riesgos de la inversión en distintas jurisdicciones y en la operatoria y exposición a los movimientos entre distintas monedas son aportes buscados de esta unidad.

Temas a desarrollar

Flujos de turismo. Efectos de las variaciones en los tipos de cambio. Las tasas de apreciación o depreciación entre monedas. Coberturas naturales y mediante instrumentos financieros. Riesgos geopolíticos y ambientales. El acceso a factores “hard” y “soft” en el mercado internacional. Métodos para el análisis de proyectos en moneda de medición distinta a la moneda funcional, según apertura, control y acceso al mercado de divisas. Fuentes de



UNIVERSIDAD
NACIONAL
DE LA PLATA

precios privados y sociales. Los factores que no pasan por el mercado. Creación de riqueza y efectos redistributivos; relaciones fundamentales.

Modelos de equilibrio y medición de beneficio y costo social bruto social y privado. Los efectos del proyecto en el mercado de bienes/servicios y en el mercado de factores de producción. Modelos con impuestos y otras imperfecciones.

IX – POST EVALUACIÓN O AUDITORÍA DE PROYECTOS

Objetivo de la unidad

El objetivo de la última unidad es incorporar la dimensión de aprendizaje al análisis de proyectos, e incorporar los últimos desarrollos vinculados con la evaluación y reformulación continua en comparación con la evaluación episódica.

Temas a desarrollar

Errores más frecuentes en la formulación y evaluación de proyectos. Coherencia estratégica. Análisis de proyectos en instancia de reprogramación o reformulación presupuestaria. Loop de aprendizaje.

4. METODOLOGÍA DE ENSEÑANZA

Se empleará desde el inicio y durante el desarrollo de todos los temas, la ejemplificación y presentación de problemáticas relacionadas con la toma de decisiones, para dar marco y sentido de utilidad a las herramientas cuantitativas que contempla el recorrido curricular de la asignatura.

La unidad inicial se ha diseñado como un conjunto de situaciones que genera la curiosidad y expectativa respecto a sus posibles soluciones desde el instrumental matemático que se desarrolla en el resto de las unidades de la materia.



UNIVERSIDAD
NACIONAL
DE LA PLATA

Cada tema presentado plantea una situación de negocios, que requiere una decisión. El desafío de la medición se plantea desde la necesidad de medir para decidir y gestionar, y la conceptualización de las herramientas matemáticas que permiten asignar méritos relativos en base a resultados numéricos.

Los docentes presentarán en las clases teóricas casos concretos de situaciones que requieren la toma de decisiones en la conducción de empresas, para introducir los desarrollos conceptuales y prácticos. Los mismos serán luego complementados con la ejercitación de la guía de trabajos prácticos que acompaña a cada unidad temática. Se ofrecerán algunas clases complementarias a distancia para fortalecer y dar mayor continuidad al desarrollo de los temas y actividades.

Las clases teóricas y prácticas serán complementadas con material y actividades en el aula virtual de la cátedra, disponible para todos los cursantes en la plataforma Moodle. Además del uso como herramienta de comunicación y como repositorio de programa, materiales complementarios y de metodología de cursada, el aula virtual tendrá carpetas organizadas semanalmente, con cuestionarios, material de lectura, material audiovisual, guías de trabajos prácticos obligatorios y de trabajo complementarios.

5. DESCRIPCIÓN ANALÍTICA DE ACTIVIDADES TEÓRICAS Y PRÁCTICAS

La cursada de la materia se organiza de acuerdo con el calendario de actividades semanales, respetando los lineamientos establecidos en el calendario académico.

Previo al comienzo de cada semana, se visibilizan en el aula virtual las carpetas de recursos y materiales teórico prácticos correspondientes a los temas a desarrollar en la semana.

Las clases semanales presentan temas en las clases de teoría, para luego aplicar y ahondar en la ejercitación en las clases de prácticas. En ambas instancias se fomentará la participación y trabajo en conjunto, en el descubrimiento en grupo de las formas de



UNIVERSIDAD
NACIONAL
DE LA PLATA

resolución de distintos planteos más que en la presentación magistral por parte del docente.

Las clases semanales están previstas en encuentros de 4 horas de duración. Cada semana tendrá una clase de teoría y una de práctica. Complementariamente, los alumnos deberán completar cuestionarios en la plataforma virtual, con el objetivo de repasar los temas vistos y generar curiosidad respecto de los recorridos previstos para la semana siguiente.

Periódicamente, se brindarán reuniones de repaso y consultas, de manera presencial como a distancia.

6. FORMAS DE EVALUACIÓN

El método de evaluación a utilizar se regirá de acuerdo con lo establecido en la Ordenanza N° 107 “Régimen de Cursos Teórico Práctico (Texto ordenado en el mes de octubre de 2014)”, de la FCE-UNLP y la Ordenanza 132/00 “Reglamento General de Exámenes Finales”.

Para aprobar la cursada, los alumnos deberán acreditar el dominio de los temas desarrollados en la cursada, a través de la aprobación de las evaluaciones parciales, sus recuperatorios y de la asistencia regular a las clases de la materia.

Los alumnos que deban rendir la asignatura en condición de libres, deberán aprobar un examen final a administrarse el mismo día de la mesa de finales para quienes rinden en condición regular, pero cuya extensión será mayor y sus contenido tendrá una sección de teoría y otra de práctica.

Con el objetivo de generar alternativas metodológicas para potenciar la trayectoria académica y educativa de los estudiantes podrán implementarse **cursos especiales** de acuerdo con la Ord. 168/14.

7. BIBLIOGRAFÍA



UNIVERSIDAD
NACIONAL
DE LA PLATA

BIBLIOGRAFÍA BÁSICA

Fontaine, Ernesto R. "Evaluación Social de Proyectos". Pontificia Universidad de Chile. Pearson. 2008.

Fornero, Ricardo. Análisis Financiero en Condiciones de Inflación. Módulo 4. Mayo 2012, Universidad Nacional de Cuyo.

Sapag Chain, Nassir. Evaluación de Proyectos de Inversión en la Empresa. Capítulo 19. Prentice Hall Chile.

Semyraz, Daniel. Elaboración y evaluación de proyectos de inversión. Osmar D. Buyatti. Buenos Aires, 2014

Ross, Westerfield, Jaffe. Finanzas Corporativas. Octava Edición. McGraw Hill. México, 2009

Stulz, René M. ¿Qué está mal en la Evaluación de Proyectos de Inversión? Ohio State University. Traducción publicada en Cuadernos de Finanzas de SADAF

MATERIAL COMPLEMENTARIO

Brigham, Eugene y Ehrhardt, Michael. Finanzas Corporativas. Segunda Edición. Cengage Learning México, 2007.

Baca Urbina, Gabriel. Evaluación de Proyectos. Quinta edición. Mc graw Hill, 2006

Berk, Jonathan y De Marzo, Peter. Finanzas Corporativas. Primera edición. Pearson Addison Wesley. México, 2008.

Brealey R & Myers, S. Principios de Finanzas Corporativas, Mc Graw- Hill. España, 2006.

Chang, E. y J. Swales Jr. Nota didáctica acerca de la TIR Modificada Cuadernos de Finanzas de SADAF Traducción R. Fornero Original en: Financial Practice and Education, vol. 9

Candia, Perroti y Alsunate. Evaluación Social de Proyectos. Resumen de las principales metodologías empleadas en América Latina y el Caribe. CEPAL, Abril de 2015.



UNIVERSIDAD
NACIONAL
DE LA PLATA

Ehrhardt Michael y Brigham, Eugene. Finanzas Corporativas. Capítulo 10: Principios básicos de la Presupuestación de capital: evaluación de los flujos de efectivo. Capítulo 11: Estimación de los flujos de efectivo y análisis de riesgo. Cengage Learning. Segunda Edición. México, 2007

Ginestar, Ángel. Pautas para Identificar, Formular y Evaluar Proyectos. Centro Interamericano de Cooperación y Capacitación. OEA Proyectos. Buenos Aires, 2001

Kaplan, Robert y Norton, David. The Balanced Scorecard. Translating Strategy into Action. HBS Press. USA, 1996.

Kelleher, John C. y MacCormack, Justin. Internal Rate of Return: A Cautionary Tale. The McKinsey Quarterly. Special edition: Value and Performance. 2005

Koller, Timothy. Numbers investors can trust. The McKinsey Quarterly. 2003, Number 3

Leach, Chris y Melicher, Ronald. Entrepreneurial Finance. Thomson – South Western. Second Edition. Mason, OH. 2006.

Luehrman T. Using APV: A Better Tool to Value Operations. Harvard Business Review. Mayo-Junio 1997

Milanesi G. y A. Briozzo. Proyectos mutuamente excluyentes con vidas desiguales. XXVI Jornadas Nacionales de Administración Financiera. 2006

Onitcanschi, Guillermo G. Evaluación Financiera de Proyectos de Inversión. Errepar. Buenos Aires, 2001

Pimentel, Edmundo. Formulación y Evaluación de Proyectos de Inversión. Aspectos Teóricos y Prácticos. 2008

Pungitore, Jose L. Evaluación de Proyectos en Condiciones de Riesgo: Una Alternativa al Criterio de Valor Esperado. Errepar. D&G. Nro 134. Noviembre de 2010



UNIVERSIDAD
NACIONAL
DE LA PLATA

Pungitore, Jose L. Simulación Monte Carlo en la proyección de estados contables y otros flujos de fondos. Errepar. Profesional y Empresaria D&G. Febrero de 2009. Tomo/boletín X, Página 226

Ribeiro, R. Valuación de Empresas. Fundamentos y Práctica en Mercados Emergentes. Capítulos 18 y 19.

Sapag Chain, Nassir. Evaluación de Proyectos de Inversión en la Empresa. Prentice Hall Chile, 2001.

Sarauz Juan. Manual para Formulación de Proyectos Turísticos. 2011

Stern, Joel y Chew Jr., Donald. Corporate Strategy and the Capital Budgeting Decision. The Revolution in Corporate Finance. 3rd Ed. Blackwell Business. Massachusetts, 1998

Sutton, Gary. Corporate Canaries. Avoid Business Disasters with a Coal Miner's Secrets. Thomas Nelson Inc. Nashville, 2005.