

**42 Jornadas Nacionales de Administración Financiera**  
Septiembre 22 y 23, 2022

# **Aplicación de otras narrativas como recurso en educación superior**

**Martín Leonardo Gnecco**

*Universidad Nacional de Mar del Plata – UCAECE*

## SUMARIO

1. Introducción
2. Marco teórico
3. Ejemplo de aplicación de una narrativa transmedia
4. Conclusiones

## 1. Introducción

*Enseñar no es transferir conocimiento,  
es crear la posibilidad de producirlo.*  
Paulo Freire

El presente trabajo nace con la intención de compartir parte de lo aprendido por el docente en distintos cursos realizados y la aplicación de los mismos a su práctica docente habitual.

Probablemente la docencia es una continua búsqueda de herramientas que permitan conseguir mejores resultados al lograr incrementar el interés y la participación del estudiantado.

Trasmitir estas experiencias y búsquedas es tal vez un motor para que como docentes logremos nuestro cometido. Serán diferentes las premisas, los contextos, los receptores, etc., pero siempre algo es extrapolable a mis circunstancias particulares. Ese es motor de estas páginas, que comienzan con un encuadre teórico del tema para pasar a una propuesta didáctica específica, que se espera sirva de inspiración para diversas aplicaciones.

## 2. Marco teórico

Según el Diccionario de la Lengua Española, de la Real Academia Española:

*Narrar: (Del lat. narrāre).*

*l.tr. Contar, referir lo sucedido, o un hecho o una historia ficticios.<sup>1</sup>*

Hablamos de las diferentes narrativas, haciendo referencia a las diversas maneras en que podríamos contar, explicar, transmitir un mensaje (que, aplicado a la educación, se traduce en la manera en que abordamos un tema y los medios que utilizamos para que los estudiantes lo aprehendan y lo aprendan).

Debemos mencionar que textos los hay de diferentes tipos: expositivos, argumentativos, narrativos, descriptivos, literarios. Sin embargo, para transmitir un mensaje, si bien lo podemos hacer de cualquiera de esas maneras, no sólo podemos hacerlo de forma textual, un mensaje puede llegar a su receptor de manera oral, visual, multisensorial.

El objetivo del trabajo será plantear la posibilidad de pensar las clases de una manera amplia, en donde los contenidos se encuentren respaldados por la bibliografía (como es habitual), pero, en un sentido abarcativo, esa bibliografía pueda traducirse en un video, un podcast, un blog, y muchísimas otras alternativas.

Y al mismo tiempo, que esas fuentes a utilizar se modifiquen continuamente, aumenten y transformen, a partir de la participación misma de quienes las consultan.

El concepto de “Narrativas Transversales” comienza a utilizarse a principios del siglo XXI, intentando describir los relatos que se cuentan a través de múltiples medios y plataformas, y en los que los receptores del mismo suelen, luego de transitarlo, ampliar el relato mismo. Y es en 2003 que Henry Jenkins instala el concepto de *transmedia*.

---

<sup>1</sup> <https://www.rae.es/drae2001/narrar>

Pensemos, por ejemplo, en el relato de ficción “Juego de Tronos”. Si le preguntamos a cualquiera por este título nos dirá, seguramente, aunque no la haya visto, que es una serie televisiva. Sin embargo, la misma es la adaptación de una saga de libros. Y no termina allí. Dado el fanatismo que ha generado en el público, existen blogs que contienen la historia, datos de los personajes, relaciones, y otras características. Y más: videos y tik-toks sobre escenas; memes; hipótesis acerca de los personajes; juegos de mesa, de cartas y similares, videojuegos; reuniones de fans; y restaurantes inspirados en la serie. Existen relatos creados no por su autor original y toda una mitología referida a sus personajes.

A eso le llamamos relato transmedia, el que trasciende las barreras de su soporte original, para nutrirse de muchos otros totalmente diversos, que lo complementan y amplían.

No hablamos simplemente de contar la misma historia en distintas plataformas, que refiere al término *multimedia*; ni a contar diferentes partes de una historia en plataformas diferentes cada una, a lo que llamamos *crossmedia*. El término *transmedia* intenta recoger el significado de una historia, que se cuenta utilizando plataformas diversas como medio o soporte tecnológico, pero en que además participan los mismos receptores del mensaje. La interacción es un eje fundamental en el terceto: narración/tecnología/participación.

Este tipo de narrativa podemos decir que se caracteriza por: la expansión de los relatos con las producciones de los participantes, que incluso podrían lograr una mayor profundización de los temas; la multiplicidad de puntos de vista; posibilidad de generar relatos inmersivos en los que los participantes agreguen elementos de otros discursos o trasladen elementos del mismo a su propia realidad, conectando, de hecho, ficción y realidad; fragmentación del relato entre diferentes plataformas, e incluso, la reunión e integración de relatos variados en el original.

La narrativa transmedia, aplicada a la enseñanza, “expande” los conocimientos, no sólo por la multiplicidad de medios y plataformas en que se reproduce el relato, sino por la participación de quienes se encuentran estudiando.

Y eso es precisamente lo máximo a lo que los docentes podemos aspirar, que los estudiantes se interesen e involucren en los temas tratados en clase, de manera que puedan internalizarlos, como para lograr una producción propia, que denote una más acabada comprensión de la cuestión.

No sólo se aprende en el aula, y esto no es nuevo, ya desde los inicios del siglo XX se habla de esto, y desde mediados de ese siglo se acuñó el concepto de “aprendizaje informal”. Existen las más disímiles maneras de adquirir conocimientos: a través de la práctica, la resolución de problemas, el juego, y la misma enseñanza, entre otras muchas.

La potencia de la narrativa transmedia se encuentra en involucrar y permitir que los estudiantes se sumen y colaboren, provocando la transformación en ellos mismos.

En palabras de Mariana Ferrarelli:

“En un sentido amplio, pensar el transmedia como mirada, como forma de acercarse a los temas curriculares, implica buscar caminos para lograr que dichas prácticas ingresen a la escuela y permitan acceder a aprendizajes más significativos, conmovedores y profundos.”

Para trasladar estos conceptos a nuestra práctica de enseñanza sería propicio pensar la manera de relatar los conceptos considerando algunos lineamientos (Ardini, 2018).

El relato originalmente se encontraría diseñado por el docente y esquematizado a partir de un eje narrativo, a partir del que se aborden los diferentes conceptos de la materia (todos o algunos, claro está). Sobre ese relato, plasmado en diferentes plataformas mediáticas, es que

debe lograrse que los estudiantes participen, tomando elementos, asimilando conceptos, y haciendo aportes significativos.

Con ello se aspira a conseguir una experiencia diferente que promueva además de la participación, la colaboración, el trabajo grupal, y el juicio crítico, la dinámica de *hacer-aprendiendo*.

¿Por qué consideramos apropiado este tipo de relatos llevados al campo de la educación? Porque es una manera más en que el docente puede intentar acercarse a sus estudiantes.

Es claro, que los estudiantes que un docente se encuentra a lo largo de su vida no serán siempre los mismos, sus personalidades van cambiando a lo largo de los años, su manera de asimilar conocimientos, sus técnicas de estudio se van adaptando a las herramientas y recursos disponibles, y sería lógico y deseable que los docentes pensáramos en ello para adaptarnos también.

Algunos califican la comunicación actualmente como:

- Efímera: aunque el mensaje puede permanecer en redes por la eternidad, se lo concibe normalmente como de corto plazo.
- Colaborativa: puede ser creada por varios usuarios simultánea o secuencialmente, y, además, se alimenta de los comentarios de los demás a través de diferentes tipos de intervenciones.
- Fragmentada: las mismas ideas se replican, dividen y comparten entre múltiples plataformas y/o en más de un lenguaje.
- Dispersa y ubicua: al tener soporte digital, se disemina y difunde témporo-espacialmente, y de puede interrumpirse y retomarse continuamente.
- Transmedia: construida por mensajes de distintos lenguajes y varias plataformas.

Con algunos de estos conceptos podemos, incluso, no estar de acuerdo, pero lo que no podemos negar es que la manera en que nuestros estudiantes se comunican no es la misma con la que nos comunicábamos nosotros o lo hacían nuestros padres. Si nos remontamos a principios de siglo XX, un mensaje muchas veces se recibía cuando su contenido ya no era importante, mientras que hoy en día, de muchas cosas nos enteramos en el momento en que están ocurriendo, y hasta posiblemente podemos acceder a información más confiable de la que tienen quienes están directamente involucrados.

Quienes hoy acuden a la Universidad, en general, quieren recibir la información de forma ágil e inmediata, la prefieren de manera visual a textual, se ven atraídos por la no linealidad, los procesos paralelos, la posibilidad de deambular entre los conceptos a voluntad y la multitarea. El trabajo “en red”, la posibilidad de verificar sus propios progresos, e interactuar de manera lúdica suelen ser apreciados.

La manera de estudiar un determinado tema, implicaba (hace no más que unas décadas atrás) la búsqueda y el acceso a bibliografía sobre el mismo. Con el paso del tiempo, ese acceso se tornó más fácil, la disponibilidad de volúmenes de libros se hizo mayor, y de hecho los estudiantes solían tener a disposición resúmenes fotocopiados hechos por otros compañeros. Hoy son comunes las comunidades virtuales de estudiantes, los grupos de WhatsApp en donde circula información, y acceden a un sinnúmero de bibliografía (ya sea legal o ilegalmente) en formato digital en la web.

Si, por lo tanto, queremos ayudar a nuestros estudiantes a que comprendan la materia, algo que puede ayudar es intentar al menos replicar su manera de comunicarse, construir puentes entre su lenguaje y el nuestro, adoptar en algún sentido sus medios y herramientas, que, obviamente, les resultarán más familiares.

Si conseguimos que ese diálogo, y aquí fundamentalmente recalcando la palabra diálogo y no, monólogo, sea inspirador, motivante, atraiga, y no aleje, el resultado probablemente será mucho más satisfactorio y profundo.

La mayoría de las y los estudiantes de hoy, son lo que se concibe como prosumidores, es decir, consumidores que participan de la producción del mismo producto/servicio consumido. En su vida cotidiana, se divierten, comunican y demás en plataformas como Instagram, Twitter, Tik-Tok, Twitch, y otras; pero no sólo las consumen, sino que generan contenido en esas mismas plataformas para que otros las consuman.

Claro, que mucho de ese contenido no es académico ni resulta de interés. Sin embargo, sí pueden encontrarse muchas cuentas educativas e interesantes. E independientemente de ellas, a lo que se apunta y pretende aprovechar, es a la familiarización que tienen con estas tecnologías, a las capacidades que les permite desarrollar, y a apelar a elementos que les resulten atractivos y los estimulen.

De hecho, actualmente y sin participación de los docentes, existen grupos de estudio en WhatsApp, blogs en línea donde se comparten bibliografía y resúmenes, y otros.

En cierta forma, la propuesta permitiría integrar todos esos esfuerzos.

### **3. Ejemplo de aplicación de una narrativa transmedia**

A continuación, se pone a consideración una propuesta de aplicación de nuevas narrativas a un tema bastante amplio de las materias a cargo del docente.

Esta propuesta, que se gestó durante el período de la pandemia de COVID-19, durante el cual se dictaban las clases sólo de manera virtual, con encuentros sincrónicos mediados por plataforma Zoom, se presenta como un mero ejemplo de la aplicación de narrativas diversas a partir de las cuales el docente pretende conseguir un mayor grado de asimilación de los conceptos del curso.

Si bien los encuentros se plantean en principio como virtuales, en realidad toda la propuesta podría desarrollarse en clases presenciales tradicionales, utilizándola como otro soporte de aprendizaje.

#### **3.1 Contenido**

El Proyecto intenta afianzar cuestiones relativas al análisis financiero de un Proyecto de Inversión, a partir de los temas de dictado en asignaturas de Finanzas.

El tema general a abordar sería: la Evaluación Financiera de un proyecto de inversión, tema que a su vez incluiría los siguientes tópicos:

- construcción de los flujos de fondos,
- horizonte temporal,
- tasa de corte,

- enfoques del proyecto y del dueño,
- modelos para utilizar en contextos de certeza y de riesgo.

Habiendo transitado este recorrido, les estudiantes deberían poder aplicar diferentes perspectivas en el análisis de un proyecto de inversión.

### 3.2 Objetivos

Los estudiantes deberían ser capaces de:

- analizar el Contexto en que se encontraría inmerso el proyecto de inversión a evaluar;
- elegir para el caso el Enfoque a utilizar en la evaluación (del proyecto o del dueño) y aplicarlo correctamente;
- seleccionar un modelo financiero acorde para la evaluación del proyecto, que permita compatibilizar los requerimientos de la situación con la información disponible, y aplicarlo correctamente;
- arribar a un valor lógico de rendimiento exigible al proyecto;
- determinar el horizonte temporal más adecuado para el análisis del proyecto;
- construir los flujos de fondos de un proyecto de inversión, discriminando costos hundidos, externalidades, conceptos erogables y no erogables, etc.;
- integrar todos los aspectos anteriores en una decisión financiera fundada.

### 3.3 Contextualización

Estos temas serían de dictado a lo largo de seis semanas de clase de las materias:

- *Decisiones Financieras de Largo Plazo*, de dictado en el último cuatrimestre de la Licenciatura en Administración (Universidad Nacional de Mar del Plata), y
- *Administración Financiera*, de dictado en el anteúltimo año de la Licenciatura en Administración de Negocios (Universidad CAECE sede Mar del Plata).

Los contenidos de estas asignaturas, si bien muchos de ellos son nuevos para el estudiante, hacen las veces de cierre de muchos de los saberes adquiridos en la carrera desde los primeros años de cursada. En la evaluación de proyectos de inversión el estudiante debería poder integrar y aplicar los conocimientos que fue incorporando a través de todos los años que lleva transitando su carrera.

La propuesta se desarrollaría durante aproximadamente seis semanas de clase, durante las cuales se trabajarían los temas en la plataforma del aula virtual de la materia (Moodle en este caso). Se tendrían cuatro encuentros sincrónicos, pero, además, los estudiantes deberían dedicarle estimativamente cuatro horas semanales mínimamente a la lectura del material bibliográfico, la búsqueda de información y la resolución de los casos planteados.

Para el desarrollo, debate y análisis de los casos propuestos, los estudiantes deberían trabajar en alguna plataforma a su elección donde puedan concentrar la información recopilada (de sustento para la opinión a verter en el informe final) y los documentos que vayan generando (texto, planillas de cálculo, etc.).

### 3.4 La Propuesta

#### a) El Relato

## GAME OF THRONES

### Proyectos de Inversión GOT Primera Temporada

**Hoja de ruta:** Conceptos a trabajar en el desarrollo de esta primera temporada.

<i>Temas</i>	<i>Actividades</i>
a) Contexto	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Análisis del Contexto en el que se enmarca el proyecto.</li> <li>• Evaluación de la información disponible.</li> <li>• Determinación de si se trata de un contexto de certeza, riesgo, o incertidumbre.</li> </ul>
b) Enfoque	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Análisis de las características financieras del proyecto.</li> <li>• Elección y fundamentación del enfoque a utilizar.</li> <li>• Aplicación del enfoque elegido, considerando los factores correspondientes respecto a inversión inicial, flujos de fondos financieros, y tasa de corte.</li> </ul>
c) Modelo	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Análisis de la información disponible y requerida por cada modelo.</li> <li>• Análisis de las ventajas y desventajas de aplicación de cada modelo.</li> <li>• Análisis de condicionantes como la existencia de problemas de ranking u otros.</li> <li>• Elección del modelo más adecuado al caso.</li> </ul>
d) Tasa de Corte	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Elección de la tasa de corte a utilizar a partir del modelo seleccionado y el enfoque a aplicar.</li> <li>• Cálculo/determinación del valor de la tasa.</li> </ul>
e) Flujos de Fondos	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Determinación del Horizonte Temporal por el que se evaluará el proyecto.</li> <li>• Construcción de los Flujos de Fondos del proyecto, considerando la inclusión o no de costos hundidos, externalidades, costos de oportunidad, costos erogables y no erogables, incidencia impositiva, etc.</li> </ul>

---

f) Decisión	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Definición respecto de si el proyecto debiera ser aceptado o rechazado.</li> <li>• Emisión de opinión fundada respecto de la viabilidad financiera del proyecto en cuestión.</li> <li>• Determinación de un orden de prioridades al momento de elegir entre uno de los proyectos anteriores.</li> </ul>
-------------	--

---

*Poniente*: es el más occidental de los cuatro continentes del mundo conocido. La mayor parte de Poniente se compone de los Siete Reinos.

*Ciudad de Braavos*: también conocida como Braavos de las Mil Islas, es la más grande y poderosa de las Ciudades Libres. Se asienta en un archipiélago dentro de una laguna, donde el Mar Angosto se encuentra con el Mar de los Escalofríos. Hay una franja de tierra al sudoeste, llamada Costa Braavosi, que es reclamada por Braavos.

*El Banco de Hierro de Braavos*: es el principal banco de Braavos. Es extremadamente rico y generalmente presta dinero a los extranjeros.

*Arya Stark*: Aventurera y fabricante de Agujas.

*Cersei Lannister*: Reina madre de Poniente, suma autoridad en La Fortaleza Roja.

*Daenerys Targaryen*: Dueña de una fábrica de reposeras, heredera del reino, que intenta recuperar la Fortaleza Roja.

*Gendry*: Herrero e Ingeniero del reino.

*Jamie Lannister*: encargado de mantener la temperatura en palacio.

*Jhon Snow*: conoce el frío, por lo que intentará vender sus abrigos a todo el reino.

*Joffrey Baratheon*: rey de Poniente, siempre prefirió los sabores amargos.

*Margaery Tyrell*: la más elegante de las consortes del rey.

*Samwell Tarly*: Encargado de la biblioteca de la Ciudadela.

*Sansa Stark*: evolucionó mucho hasta convertirse en la Lady de Invernalía.

*Tycho Nestoris*: es un braavosi representante del Banco de Hierro de Braavos.

*Tyrion Lannister*: es un inteligente gerente de Finanzas, pero claramente el más divertido de los hombres del rey.



### **Introducción**

Proyectos de inversión todos tienen, pero no todos tienen la riqueza necesaria para llevarlos a cabo.

Quien sí tiene la riqueza necesaria es el Banco de Hierro, de la ciudad libre de Braavos.

Tycho Nestoris, en representación del Banco, es quien vino a Poniente a ofrecer financiamiento de un proyecto de inversión, pero debiera ser el mejor. Para ello les convoca

a ustedes, para que brinden asesoramiento con el objetivo de tomar la mejor decisión respecto de qué proyecto apoyar.

Diverses personajes pretenden convencer a Tycho y tener a su lado a un aliado como Braavos, por eso deberemos estudiar y analizar financieramente el proyecto de cada uno de ellos, para aconsejar cuál, a vuestro entender, debería apoyar el Banco de Hierro.

Finalizadas estas seis semanas ustedes deberían poder emitir una opinión fundada respecto de la conveniencia financiera de llevar a cabo estos proyectos. Para ello, contarán con acceso al mapa de Poniente y los proyectos impulsados por cada personaje, y grupalmente deberían hacer el análisis correspondiente.

Elegir por cuál empezar, es indiferente, pero tengan en cuenta que, si su grupo se encuentra analizando un proyecto de inversión, ninguno de los integrantes puede entrar a ver los proyectos de los otros personajes (imagínense que no pueden estar del lado de Dios y del Diablo al mismo tiempo).

Cuando hayan analizado el proyecto de la primera temporada y crean tener su opinión respecto del mismo, deberán informarla (fundamentando con los cálculos y premisas pertinentes, claro) a través del foro privado que cada grupo tiene con nosotros los docentes, los Primeros Hombres.

Se espera que al finalizar las siguientes semanas hayan podido evaluar todos los proyectos y emitir una opinión respecto de cuál debería apoyar el Banco de Hierro.

Recuerden que en todo momento disponen de la ayuda de Samwell Tarly, en la Biblioteca de la Ciudadela, que puede ofrecerles bibliografía relacionada con los distintos temas.

[Volver al Mapa de Poniente](#)

### ***Proyecto de Arya Stark***

Arya Stark es la principal accionista de Valar Morghulis S.A., una fábrica de agujas del país.

La venta de un mes normal es de unas 10.000 cajas de agujas (cada una contiene 12 agujas). Pero vaya a saber por qué de octubre a diciembre se vende un 20% por encima de esa cifra.

La caja se vende a \$ 90.- y se aceptan pagos a 30 días, a 60 días, o con tarjeta de crédito (que paga a 45 días, previo descuento de una comisión del 6%). Las ventas de cada una de esas alternativas (de acuerdo al último estado contable) son de aproximadamente el 50%, el 10%, el 10%, y el resto de contado.

La empresa cuenta con muebles y útiles adquiridos en \$ 200.000.- hace 5 años, y maquinarias adquiridas hace 2 años por \$ 600.000.- Los inmuebles se amortizarían un 2% anual (el 80% edificio), pero no tiene ninguno, alquila el inmueble en \$ 40.000.- mensuales. El resto de los bienes de uso se amortizan un 10% anual.

Trabajan 5 operarios, 4 vendedores y 2 administrativos, cobrando en promedio \$ 20.000.- mensuales (más aguinaldo y cargas sociales, las que representan un 55% aproximadamente).

El costo del acero necesario para fabricar una aguja es de \$ 1,<sup>20</sup> y la caja de cartón le cuesta a la empresa \$ 0,<sup>50</sup>. El acero sufre un desperdicio del 2%.

El resto de costos fijos no mencionados, de acuerdo al último Estado de Resultados anual, es de \$ 885.969.-

El saldo mínimo de caja se estima deseable en el equivalente al 2% de las ventas del período.

La inversión en capital de trabajo se estima en \$ 15.- por cada caja a vender.

Los flujos riesgosos podrían penalizarse en un 2% el primer año, variando en 10 puntos porcentuales cada año transcurrido.

El valor de mercado del patrimonio neto es de \$ 990.500.- El índice de endeudamiento es de 0,6153 y el costo promedio de capital de la empresa es del 45,51% anual. La tasa de interés de mercado es del 58,80% anual. La tasa de rendimiento anual de un plazo fijo es del 24%. La tasa de los T-Bonds es del 4% anual. La tasa del impuesto a las ganancias es del 35%.

Arya se encuentra analizando la posibilidad de dejar de comprar las cajas de cartón y fabricarlas en la empresa (no para venderlas, sólo para dejar de comprarlas).

Para ello debería adquirirse una máquina en \$ 500.000.- dado que de la misma podrían financiarse \$ 350.000.- a una tasa subsidiada del 40%. El sitio a utilizar sería un viejo local que la empresa tenía sin uso, lindero a la fábrica, que tiene un valor de mercado de \$ 1.000.000.- y se supone que podría venderse en cualquier momento a ese valor. Para evitar demoras posteriores y poder comenzar inmediatamente la fabricación se realizó el recableado eléctrico de las instalaciones, lo que tuvo un costo de \$ 20.000.- de los que ya se abonó una cuarta parte.

La máquina tiene una vida útil de 5 años, aunque se supone que quedaría obsoleta luego del tercer año de uso.

El costo de una caja como las que actualmente se compran pasaría a ser de \$ 0,<sup>10</sup> en vez de \$ 0,<sup>50</sup>. Pero se piensa aprovechar para incluir modificaciones estéticas en las cajas, con un costo de \$ 0,<sup>05</sup> la unidad, para darle un mejor aspecto al producto, lo que se espera provoque un incremento del 4% acumulativo anual en las cantidades vendidas.

Todas estas estimaciones tienen una variabilidad del 10%.

Uno de los operarios se dedicaría por completo a la tarea de fabricación de las cajas, mientras que se destinaría un 20% del tiempo de uno de los administrativos al control de stock de las mismas. Se asignaría al proyecto un 20% de los costos fijos actuales. El préstamo se devolvería en dos cuotas anuales Sistema Alemán de amortización de préstamos.

Arya contrató a Gendry, un ingeniero que hizo las pruebas técnicas previas, al que se le debe pagar \$ 17.000.-

*Determine la viabilidad financiera del proyecto.*

[Volver al Mapa de Poniente](#)

### **Proyecto de Cersei Lannister**

Cersei Lannister es la socia mayoritaria de La Fortaleza Roja S.A., un hotel boutique de la ciudad de Roca Casterly, dicho hotel posee 8 habitaciones.

La noche cuesta \$ 3.000.- con desayuno incluido. La mitad de las reservas se hacen por páginas web estilo Booking, Trivago, etc, que al depositar el importe (inmediatamente que el pasajero contrató la reserva) descuenta una comisión del 15%. El resto de las reservas, que no son por las plataformas mencionadas, las gestiona directamente el hotel. Sólo un 10% de quienes contratan directamente en el hotel pagan en efectivo, el resto paga con tarjeta de crédito (a 20 días, previo descuento de una comisión del 8%).

La ocupación del hotel es habitualmente del 30% durante marzo a septiembre, del 50% de octubre a noviembre, y del 100% durante diciembre a febrero. Se consideran todos los meses de 30 días.

Los flujos riesgosos podrían penalizarse en un 5% el primer año, variando en 7 puntos porcentuales cada año transcurrido.

Las deudas a valor de mercado ascienden a \$ 231.463.- El índice de endeudamiento es de 0,0147 y el costo de capital propio de la empresa es del 45,51% anual. La tasa LI-BOR es 3% anual.

La empresa cuenta con muebles y útiles adquiridos en \$ 5.200.000.- hace 5 años, y el inmueble adquirido hace 12 años por \$ 16.000.000.- Impositivamente los inmuebles se amortizan 2% anual (80% edificio), y el resto de los bienes de uso, un 10%.

Trabajan 2 mucamas y 2 personas en la conserjería/administración, cobrando en promedio \$ 23.470.- mensuales (más aguinaldo y cargas sociales que representan un 68% aproximadamente). La tasa del impuesto a las ganancias es 35%.

Los productos de desayuno cuestan aproximadamente \$ 57,<sup>50</sup> para los pasajeros de una habitación por día. La inversión en capital de trabajo se estima en \$ 0,<sup>02</sup> por cada peso de venta.

El resto de costos fijos no mencionados, de acuerdo a último estado contable, ascienden a \$ 956.000.-

Es habitual que anualmente se decida la distribución de dividendos a los socios por un mínimo de \$ 72.000.-

La tasa anual de rendimiento de un plazo fijo es del 26%; la tasa de costo de capital ajeno en el mercado es de 27%; y la tasa de interés que actualmente soporta la empresa es de 35,50% anual.

Aunque se sabe que dentro de 3 años se cerrará definitivamente el hotel y que a partir de este año el precio de la habitación se aumentará un 20% independiente del proyecto, Cersei se encuentra analizando la viabilidad financiera de instalar un nuevo sistema de calefacción a fuego vivo en el hotel, antes de abandonar el hotel e irse a vivir con su hermano Jamie. Con la nueva calefacción funcionando, la ocupación entre los meses de septiembre a abril aumentaría, nunca siendo menor al 60% (en ningún mes la ocupación sería inferior a la actual).

Para hacerlo, deberían cerrarse las instalaciones por 3 meses (durante los de menor ocupación, claro), durante los que además habría que gastar \$ 340.000.- en refacciones, pintura y mano de obra.

El equipamiento costaría \$ 800.000.- y podría financiarse un 60% en dos cuotas anuales sistema alemán con un 11% de interés. Se lo piensa amortizar contablemente en 5 años.

A una de las mucamas actuales se le incrementaría su sueldo un 50% para que realice horas extra. Se asignaría al proyecto un 20% de los costos fijos erogables actuales, ya que se considera que cualquiera de las estimaciones podría tener una variabilidad del 25%.

*Determine la viabilidad financiera del proyecto.*

[Volver al Mapa de Poniente](#)

### **Proyecto de Daenerys Targaryen**

Daenerys Targaryen, es la principal accionista de “El Juego de la Silla”, una fábrica de reposeras.

Se venden unas 4.000.000 de reposeras al año. Cada una se vende en promedio a \$ 500.- mientras que el costo de materias primas para fabricarlas es de \$ 150.- por unidad y se entiende que además se desperdicia un 3% de los materiales. La inversión en capital de trabajo es de \$ 0,<sup>10</sup> por unidad vendida.

Trabajan actualmente 16 empleados que cobran \$ 18.500.- mensuales cada uno en promedio más aguinaldo y cargas sociales (las que representan un 54% de los sueldos netos). Los dueños retiran anualmente dividendos en efectivo por \$ 300.000.-

La empresa alquila en \$ 25.000.- mensuales el inmueble donde funciona. Y cuenta con muebles y útiles adquiridos hace 3 años en \$ 36.000.- Los bienes de uso se amortizan impositivamente un 10% anual y contablemente un 20% anual; salvo los inmuebles, que se amortizan un 2% anual. El último estado contable indica que el activo es de \$ 120.000.-, el pasivo es de \$ 20.000.-, y el resto de costos fijos no mencionados asciende a \$ 560.000.- anual.

La tasa de rendimiento de un plazo fijo es del 8% anual, mientras el costo del capital ajeno en el mercado ronda el 15% anual. El costo de capital de la empresa es hoy 34% anual. La tasa L.I.B.O.R. es del 4% anual.

Ante proyectos riesgosos, la empresa considera procedente castigar los flujos de fondos totales del primer año con un coeficiente de equivalencia a certeza de 0,9 que vaya variando anualmente 7 puntos porcentuales. La alícuota del Impuesto a las Ganancias es del 35%.

Ante la posibilidad de obtener un préstamo de \$ 60.000.- a pagar en un año con interés del 36% anual, analice la conveniencia de adquirir por \$ 90.000.- una lijadora usada que duraría un año y permitiría aumentar el precio de venta un 1% y eliminar los desperdicios. Se pagarían horas extras a dos de los empleados, lo que representa un 4% del sueldo de cada uno. El aparato se amortizaría en un año, claro.

También podría comprarse otra en el mismo precio, pero con mayores costos de mantenimiento y repuestos, que duraría 4 años y sus flujos de fondos totales (todo incluido) serían: \$ 600.000.- \$ 1.200.000.- \$ 800.000.- \$ 400.000.-

*Determine la viabilidad financiera del proyecto.*

[Volver al Mapa de Poniente](#)

### **Proyecto de Jhon Snow**

Jhon Snow, es hijo del dueño de “El Caminante Nocturno S.A.”, una fábrica de abrigos de piel de diseño exclusivo.

La empresa vende cada prenda a precios diferentes porque depende de la cantidad de piel que lleve, si el abrigo es corto o largo, los accesorios que incluya (plumas, broches, alamares, etc), pero en promedio podría decirse que el precio al público en promedio es de \$ 60.500.-

Se vende con tarjeta de crédito, la que deposita a 20 días (previo descuento de la comisión correspondiente) y en algunos casos en cuenta corriente a 45 días (con cheques). Esta última modalidad genera normalmente una incobrabilidad del 4%.

El costo de materia prima de un abrigo también es variable, pero se estima en un 30% del precio de venta. La piel se deteriora, generando pérdidas y desperdicios de un 10%. La inversión en capital de trabajo se estima en \$ 900.- por abrigo.

Trabajan actualmente 5 personas en la confección de las prendas que cobran \$ 16.500.- mensuales cada uno en promedio, una diseñadora que cobra \$ 20.000.- mensuales, y 2 personas que realizan la parte administrativa y de ventas, que cobran \$ 19.500.- mensuales (en todos los casos más aguinaldo y cargas sociales, las que representan un 60% de los sueldos netos).

Cuenta con un inmueble donde funciona la fábrica (90%) y las oficinas de administración y ventas (10%) adquirido hace 60 años en \$ 36.000.-

Las pocas maquinarias que tienen (mucho del trabajo es manual) fueron renovadas el año pasado, adquiridas (en \$ 100.000.-) para acelerar procesos y a futuro fabricar con menos cantidad de personal. Muebles y útiles e instalaciones fueron adquiridos en \$ 70.000.- 6 años atrás.

Los bienes de uso se amortizan impositivamente un 10% anual; salvo los inmuebles, que se amortizan un 2% anual (el 80% edificio). Contablemente se los amortiza un 20% anual y en el caso de los inmuebles las amortizaciones contable e impositiva coinciden.

Los estados contables del último año muestran lo siguiente:

<b>ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL al 31/12/xx62</b>			
<i>ACTIVO CORRIENTE</i>		<i>PASIVO CORRIENTE</i>	
Disponibilidades	284.133	Proveedores	4.840
Cuentas por cobrar	564.667	Sueldos y Cargas Sociales	230.000
Bienes de Cambio	64.000	IVA a pagar	99.160
	<u>912.800</u>		<u>334.000</u>
<i>ACTIVO NO CORRIENTE</i>		<i>PATRIMONIO NETO</i>	
Bienes de Uso	87.200		666.000
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>1.000.000</b>	<b>TOTAL DE PASIVO Y PN</b>	<b>1.000.000</b>

<b>ESTADO DE RESULTADOS 01/01/xx62 a 31/12/xx62</b>	
Ventas	6.000.000
Materia Prima	(1.800.000)
Desperdicio	(200.000)
Sueldos y Cargas Sociales	(2.943.200)
Comisiones Tarjeta Crédito	(378.000)
Incobrabilidad	(48.000)
Otros Costos Fijos	(44.000)
Carga Financiera	(3.218)
Utilidad Neta	<u>583.582</u>

De las ventas del estado de resultados (que es lo habitual), un 20% se realizaron en cuenta corriente, y un 10% de contado.

La tasa de rendimiento de un plazo fijo es del 27,75% anual, mientras el costo del capital ajeno en el mercado ronda el 66,50% anual. El costo de capital propio de la empresa es hoy 52% anual. La tasa L.I.B.O.R. es del 5% anual.

Las ventas y los costos fijos erogables están gravados con IVA al 21%. La tasa del impuesto a las ganancias es del 35%.

Los flujos riesgosos podrían penalizarse en un 9% el primer año, variando en 10 puntos porcentuales cada año transcurrido.

Snow pretende evaluar los proyectos de inversión (en la medida de lo posible) a partir de su tasa de rendimiento, no del valor que agreguen a la empresa. Además, han analizado recientemente una inversión de \$ 46.000.- con horizonte temporal de un año, y se calculó un VAN con el modelo de Equivalencia a Certeza, de \$ 30.000.- Pero Jhon ha decidido no utilizar más ese modelo y reemplazarlo con el de Tasa Ajustada a Riesgo (utilizando, correcta o incorrectamente, siempre la misma prima por riesgo), que para la inversión anterior arrojó un VAN de 10.213.-

Ante la posibilidad de obtener un préstamo de \$ 190.000.- a una tasa del 40% anual a devolver en 3 cuotas anuales por el sistema de amortización de préstamos alemán, analice la conveniencia de adquirir los equipos y permisos y licencias necesarias (por un total de \$ 300.000.-) para comenzar a comercializar paquetes turísticos por los fiordos noruegos.

Las licencias son un costo no recuperable, pero se amortizan como cualquier bien de uso. Como el proyecto se desarrollará en las mismas oficinas administrativas de la empresa, se asignará al proyecto un 5% de los costos fijos totales actuales y un 50% del sueldo de los vendedores; así como los honorarios (\$ 47.000.-) que se debe que pagar a uno de los socios, que fue el de la idea. El estudio realizado por éste indica con seguridad que:

(a) los ingresos por la venta de paquetes serían de \$ 500.000.- el primer año disminuyendo un 20% anual acumulativo hasta el tercer año, momento en que se discontinuaría el proyecto;

(b) los costos representan el 70% de la venta;

(c) el efecto publicidad provocaría un incremento del 5% de la venta de abrigos el primer año, cantidad que se duplicaría en el segundo y seguiría así en el tercero (todos estos se venderían en cuenta corriente).

Se deberá tener en cuenta el estudio de costos y capital de trabajo mencionado en la cuestión anterior.

*Determine la viabilidad financiera del proyecto.*

[Volver al Mapa de Poniente](#)

### **Proyecto de Joffrey Baratheon**

Joffrey Baratheon es el gerente general de Se Viene el Invierno S.A., una cadena de heladerías de la ciudad.

Actualmente trabaja su línea Tradicional, una línea para Niños, la línea Light y la línea para Celíacos.

La empresa cuenta con instalaciones, muebles y útiles adquiridos en \$ 20.000.000.- hace 6 años, y maquinarias por \$ 36.000.000.-, adquiridas el año anterior, puesto que se renovaron todas. Los inmuebles se amortizarían un 2% anual (el 80% edificio), pero no tiene ninguno, son alquilados. El resto de los bienes de uso se amortizan un 10% anual.

Alquila 4 locales de venta en \$ 75.000.- mensuales, la fábrica se alquila en \$ 65.000.- mensuales.

La cantidad de kilos vendidos en las distintas sucursales fue durante el ejercicio pasado (expresado en millones):

Helado Tradicional	97
Helado para Niños	10
Helado Light	5
Helado para Celíacos	7
	119

El helado tradicional se vende a \$ 300.- el kilo, el helado para niños y el light a \$ 320.- y el que es para celíacos a \$ 360.-

Las ventas bimestrales representarían respectivamente un: 40% - 15% - 8% - 7% - 10% - 20%.

Un 20% de las ventas se realiza al por mayor, en cuenta corriente a 40 días, generando una incobrabilidad del 1%.

El costo de las materias primas es de \$ 170.- para un kilo de helado, cualquiera sea la línea de la que se trate y existe un desperdicio del 3%. La inversión en capital de trabajo se estima en \$ 10.- por kilo de helado.

Trabajan 3 empleados administrativos, 12 vendedores y 7 operarios, cobrando en promedio \$ 16.000.- mensuales (más aguinaldo y cargas sociales, las que representan un 45% aproximadamente).

El resto de costos fijos no mencionados anteriormente asciende a \$ 10.000.000.-

La deuda a valor de mercado actualmente es de \$ 900.550.000.- y representa el 78,31% del total de la inversión. El costo promedio de capital de la empresa es del 36% anual.

Actualmente la empresa soporta una tasa de interés del 51% anual, mientras que podría conseguirse en cualquier banco un préstamo por un costo del 48,72% anual. La tasa de rendimiento de un plazo fijo es del 28,08% anual. La tasa de los T-Bonds es del 3% anual. La tasa del impuesto a las ganancias es del 35%.

Los flujos riesgosos podrían penalizarse en un 10% el primer año, variando en 8 puntos porcentuales cada año transcurrido. Joffrey pretende evaluar cada proyecto a partir de su tasa de rendimiento (de ser posible).

Recientemente se analizó una inversión de \$ 5.000.- con horizonte temporal de un año, mucho menos riesgosa que las actuales de la empresa, y se calculó un VAN con el modelo de Tasa Ajustada a Riesgo (prima por riesgo de 22%), de \$ 5.300.-

*Calcule el VAN del proyecto por el modelo de Equivalencia a Certeza.*

[Volver al Mapa de Poniente](#)

### ***Proyecto de Margaery Tyrell***

Margaery Tyrell es la accionista mayoritaria de La Rosa de Oro S.A., una empresa dedicada a la confección y venta de vestidos para fiestas que desde hace unos años también alquila los mismos en vez de venderlos.

Aunque alquilarlo es cada año más común, actualmente el 40% de la gente alquila el vestido en vez de comprarlo. En lo que queda de xx14 se espera vender unos 51 vestidos, unos 24 entre enero a marzo del siguiente año, unos 36 el trimestre que sigue, y 90 en el resto del xx15. Un vestido se vende en promedio en \$ 40.000.- y se alquila por \$ 5.000.- Se factura un 80% con tarjeta de crédito, la que deposita a 20 días (previo descuento de una comisión del 7%).

Como siempre se buscó instalarse en la mente de las mujeres como LA casa de vestidos, a quienes compran el vestido (no para los alquileres) se les ofrece sin cargo el traslado al salón de fiestas en una limousine propiedad de Margaery, pero que pone al servicio de la empresa en esas ocasiones, haciéndose cargo la empresa del gasto de combustible y chofer. El gasto mensual promedio de ambas cosas es de \$ 9.000.-

Para hacer uno de estos vestidos se necesitarían en promedio 2 metros de tela, pero siempre debe comprarse más porque se tiene un desperdicio del 15%. Las telas son importadas y el costo del metro es de U\$s 38,<sup>51</sup>. El costo de los demás materiales de confección es de unos \$ 1.000.- por prenda. En cambio, los vestidos alquilados son más baratos, se compran hechos a \$ 4.000.- cada uno, y los mantiene en alquiler durante dos años generalmente.

Trabajan actualmente 5 personas en la confección de los vestidos, 1 diseñadora de modas, 2 vendedores y 1 administrativo. Cada uno de ellos cobra \$ 23.000.- mensuales (en todos los casos más aguinaldo y cargas sociales, las que representan un 56% de los

sueldos netos). Anualmente se pagan \$ 24.000.- de publicidad y \$ 36.000.- de uniformes y ropa de trabajo. El resto de costos fijos no mencionados, de acuerdo al último Estado de Resultados anual, es de \$ 60.000.-

Cuenta con un inmueble donde funcionan las oficinas de administración, la fábrica y el local de ventas, adquirido hace 10 años en \$ 360.000.- Y máquinas de coser adquiridas hace 13 años en \$ 300.000.- Los bienes de uso se amortizan impositivamente un 10% anual; salvo los inmuebles, que se amortizan un 2% anual (el 80% edificio).

La cotización del dólar hoy es de \$ 58,<sup>50</sup> y se espera sea para los años siguientes: \$ 95,<sup>00</sup> - \$ 105,<sup>00</sup> - \$ 105,<sup>00</sup> - \$ 110,<sup>00</sup>

La inversión en capital de trabajo se estima en \$ 0,<sup>21</sup>.- por cada peso de venta a realizar.

Los flujos riesgosos podrían penalizarse en un 3% el primer año, variando en 5 puntos porcentuales cada año transcurrido.

La tasa de rendimiento de un plazo fijo es una TNA del 40%. El valor de mercado del patrimonio neto es de \$ 672.000.- El índice de endeudamiento es de 0,4881 y el costo promedio de capital de la empresa es del 51% anual. La tasa de interés de mercado es del 65% anual. La tasa de los T-Bonds es del 1,97% anual. El impuesto a las ganancias es del 35%.

Tyrell se encuentra analizando la posibilidad de renovar completamente las máquinas de coser (que ya se encuentran totalmente amortizadas); lo que permitiría aumentar un 40% las ventas el primer año y un 50% a partir del segundo inclusive (siempre respecto de las ventas actuales). Estas estimaciones tienen una variabilidad del 20%.

Las nuevas máquinas costarían \$ 500.000.-, pero se financiarían \$ 350.000.- con un préstamo en 2 cuotas anuales sistema alemán a una tasa del 30%. Además, las máquinas viejas podrían venderse por \$ 70.000.- Se estuvo preparando el espacio donde se instalarían, para lo que se gastaron \$ 10.000.- y se determinó que para los nuevos modelos debería realizarse una nueva instalación eléctrica que costaría \$ 12.000.-

La nueva tecnología permitiría además reducir los desperdicios a un 10%. Tiene una vida útil de 5 años, aunque se supone que quedaría obsoleta luego del tercer año de uso. Contablemente se pretende amortizarlas en 7 años.

Al final del proyecto seguramente podrían venderse las máquinas en \$ 60.000.-

Una de las personas dedicadas a asesorar a las clientas que alquilan vestidos se reasignará a la confección para la venta. Por otra parte, se ha decidido despedir a la diseñadora. Se asignaría al proyecto un 30% de los costos fijos actuales.

*Determine la viabilidad financiera del proyecto.*

[Volver al Mapa de Poniente](#)

### **Proyecto de Sansa Stark**

Sansa Stark es la accionista mayoritaria de Lady de Invernalía S.A., una fábrica de hielo de la ciudad.

Lo comercializa en bolsas de 3 kg, 10 kg y 15 kg. La de 3 kg se vende a \$ 18.- (\$ 6.- el kilo), en las de 10 kg se hace un descuento del 20% y en las de 15 kg un descuento del 30%. Se venden mensualmente 15.000 bolsas de 3 kg, se vende una tercera parte (5.000) de bolsas de 10 kg y la misma cantidad de bolsas de 15 kg (que las de 10 kg). Las bolsas más pequeñas se venden la mitad de contado y la otra mitad con tarjeta de crédito a cobrar a 7 días (descontando una comisión del 9%). Los otros dos tamaños se venden totalmente en cuenta corriente a 45 días, con una incobrabilidad del 1%.

La materia prima básica es agua, cuyo costo es fijo y está incluido en el monto de los costos fijos totales (que anualmente son de \$ 700.000.-, no incluye sueldos y cargas sociales ni alquileres).

Un pack de 1.000 bolsas de plástico de 3 kg vale \$ 500.-, el de 10 kg, \$ 600.-, y el de 15 kg, \$ 650.- (todos estos valores incluyen IVA). La inversión en capital de trabajo se estima en \$ 0,<sup>40</sup> por kilo de hielo vendido.

Trabajan 3 empleados administrativos/vendedores y 7 operarios, cobrando en promedio \$ 16.000.- mensuales (más aguinaldo y cargas sociales, las que representan un 45% aproximadamente).

La empresa cuenta con instalaciones, muebles y útiles adquiridos en \$ 200.000.- hace 6 años, maquinarias por \$ 1.000.000.-, adquiridas hace 13 años, y 3 camiones con equipos de frío, adquiridos hace 4 años en \$ 300.000.- cada uno. Los inmuebles se amortizarían un 2% anual (el 80% edificio), pero no tiene ninguno, alquiler. El resto de los bienes de uso se amortiza contablemente un 20% anual e impositivamente un 10% anual. El inmueble es alquilado en \$ 130.000.- mensuales.

La tasa anual de un plazo fijo es del 34,5%. La tasa LIBOR está en un 4% anual. La tasa de interés a pagar por un préstamo es en el mercado es del 66,5%, aunque la empresa está pagando actualmente en promedio 70%. El costo de capital propio de la empresa es del 50% anual. El Patrimonio Neto a valor de mercado es de \$ 640.000.- y el índice de endeudamiento es 0,5625.

Los flujos riesgosos podrían penalizarse en un 9% el primer año, variando en 10 puntos porcentuales cada año transcurrido.

Lo único que incluye IVA es el precio de comercialización del hielo y los packs de bolsas, alícuota 21%. La tasa del impuesto a las ganancias es del 35%.

Ante la posibilidad de obtener un préstamo de \$ 190.000.- a una tasa del 49% anual a devolver en 3 cuotas anuales sistema alemán. Analice la conveniencia de abrir una nueva sucursal que comercialice sólo bolsas de 3 kg, para lo cual deberían adquirirse muebles y útiles e instalaciones por \$ 300.000.- (vida útil estimada de 8 años).

En la misma se venderían 90.000 bolsas el primer año, 70.000 el segundo y 40.000 el tercero, pero provocaría una disminución del 5% en la venta de bolsas de 3 kg del local actual. Como probablemente la venta caiga a lo largo de los años, el contrato de alquiler (de \$ 25.000.- mensuales) no se renovaría luego del tercer año. Si así fuera, en ese momento podrían venderse en \$ 200.000.- los activos fijos adquiridos.

Se pagaría un 20% más de los costos fijos que actualmente se pagan y además se asignaría a la sucursal un 22% de los costos fijos actuales. Para la misma se contrataría un nuevo vendedor y se trasladaría uno de los actuales, más allá de que se considerará como del proyecto un 30% del costo de los operarios actuales.

Gracias al aumento de las ventas, se negociaría con la tarjeta de crédito una reducción de las comisiones que las llevaría al 7%. La incobrabilidad se mantendría. Un estudio previo, por el que se pagaron \$ 7.000.- y restan abonar otros \$ 3.000.-, indica que los flujos de fondos mencionados tienen una variabilidad del 15%.

*Determine la viabilidad financiera del proyecto.*

[Volver al Mapa de Poniente](#)

**Proyecto de Tyrion Lannister**

Tyrion Lannister, es el gerente de Finanzas de “El Juego de la Silla”, un salón de fiestas infantiles.

El salón se alquila para una determinada fiesta, pero se cobra en función a la cantidad de asistentes una tarjeta de \$ 250.- La cantidad de fiestas es actualmente en promedio de 300 anuales y asisten en promedio 40 personas a cada una.

El costo de comidas y bebidas se estima en \$ 50.- por persona; y la inversión en capital de trabajo es de \$ 25.- por persona.

Trabajan actualmente 6 empleados que cobran \$ 18.500.- mensuales cada uno en promedio más aguinaldo y cargas sociales (representan estas un 45% de los sueldos netos). Los dueños retiran anualmente dividendos en efectivo por \$ 300.000.-

La empresa alquila en \$ 25.000.- mensuales el inmueble donde funciona. Y cuenta con muebles y útiles adquiridos hace 2 años en \$ 36.000.- Los bienes de uso se amortizan impositivamente un 10% anual y contablemente un 20% anual; salvo los inmuebles, que se amortizan un 2% anual. El último estado contable indica que el pasivo es de \$ 80.000.- y el índice de endeudamiento es de 0,4. El resto de costos fijos no mencionados asciende a \$ 60.000.- anuales.

La tasa de rendimiento de un plazo fijo es del 8% anual, mientras el costo del capital ajeno en el mercado ronda el 15% anual. El costo de capital propio de la empresa es hoy 34% anual. La tasa L.I.B.O.R. es del 5% anual.

Ante proyectos riesgosos, la empresa considera procedente castigarlos con una prima por riesgo de 32 puntos porcentuales. La alícuota del Impuesto a las Ganancias es del 35%. Siempre que fuera posible se prefiere determinar la aceptación de un proyecto en base a su rendimiento antes que al valor que agregaría.

Ante la posibilidad de obtener un préstamo de \$ 250.000.- a una tasa subsidiada del 12% anual de interés, se analiza la posibilidad de invertir en una campaña publicitaria de \$ 1.300.000.- que permita aumentar las ventas un 25%. A la agencia de publicidad se le pagarían \$ 23.000.- para la realización del spot, y, además, \$ 12.000.- por un mínimo sondeo de mercado que realizó, de los que ya se entregaron \$ 4.000.-

Por el modelo de Simulación de Hertz se determinaron cinco combinaciones:

VAN	\$ 3.000	\$ 500	(\$ 200)	\$ 950	(\$ 45)
TIR	30%	11%	1%	12%	3%
Probabilidad	0,17	0,37	0,04	0,40	0,02

*Indique:*

<i>Enfoque en que encuadra</i>	<i>Tasa de corte (símbolo y valor)</i>	<i>Monto de la inversión inicial</i>

<i>Realice el gráfico de perfil que corresponda</i>	<i>Analice la conveniencia de realizar el proyecto</i>

**BIBLIOTECA - Samwell Tarly**

- Albornoz César, Tapia Gustavo y otros – Tratado de Finanzas: negocios, empresas y organizaciones – Editorial La Ley – 2017
- Brealey R., Myers S. y Allen F. – Principios de Finanzas Corporativas 4ª Ed. – Mc Graw Hill – 2010
- Chu Rubio Manuel – Finanzas aplicadas, teoría y práctica – Editorial de la U – 2019
- Córdoba Padilla Marcial – Gestión Financiera – Editorial ECOE – 2012
- Fraile G., Preve L. y Sarria Allende V – Las Finanzas en la Empresa – Editorial Temas – 2013
- Gitman L. y Zutter C. – Principios de Administración Financiera – Editorial Pearson Educación – 2012
- López Dumrauf Guillermo – Finanzas Corporativas: Un enfoque latinoamericano – Editorial Alfaomega – 2010
- Martínez Abascal Eduardo – Finanzas para Directivos – Mc Graw Hill – 2013
- Meza Orozco Jhonny – Evaluación Financiera de Proyectos – Editorial ECOE – 2013
- Sapag Chain Nassir – Proyectos de Inversión: Formulación y evaluación – Editorial Pearson Educación – 2011
- Sapetnitzky Claudio y otros – Administración Financiera de las Organizaciones – Ediciones Macchi – 2000

[Volver al Mapa de Poniente](#)

**b) Actividades**

Los estudiantes deben participar en el aula virtual de la asignatura, tanto de manera individual como grupal. En esta plataforma se encontrarán con el relato central de los temas, que les orientarán en la lectura de la bibliografía básica y ampliatoria. Aquí también encontrarán el planteo de los casos a analizar y los foros en los cuales deben informar avances sobre los mismos y contar al respecto, y los tests de autodiagnóstico.

En plataformas a elección de cada grupo deberán juntar y organizar información de sustento a las opiniones a verter, y sus creaciones, ya sean con soporte en bases de datos, planillas de cálculo, etc.

En plataforma estilo Paddlet, también a elección de los grupos, deberían compartir sus creaciones audiovisuales respecto de la evaluación del proyecto de inversión.

**c) Recorrido**

La idea es que los estudiantes se encuentren inicialmente con la propuesta de ayudar a distintos personajes de Game of Thrones a analizar distintos proyectos de inversión planteados, para lo que deberán navegar por el mapa de Poniente, visitando a cada uno de ellos y realizando análisis desde diferentes perspectivas.

El Banco de Hierro (representado por los docentes) sería quien evaluaría sus distintos análisis para poder decidir cuál proyecto apoyaría financieramente.

En cualquier momento pueden pasar por la Biblioteca de la Ciudadela a fin de buscar la información necesaria para realizar los análisis.

Los diferentes análisis que vayan realizando deberían ser compartidos por los integrantes de cada grupo, comentados individualmente por los estudiantes y guiados por los docentes para que se arribe a conclusiones significativas.

El desenlace del recorrido sería en instancia de la presentación que cada grupo haría del análisis de los proyectos evaluados a lo largo de las seis semanas.

#### *d) Evaluación*

La evaluación de los distintos temas se realizaría a partir no de un instrumento sino de un conjunto de ellos.

- Se evaluaría la participación de los estudiantes en los foros implementados para dar cuenta de los avances que vayan realizando sobre los casos de aplicación que deben informar. Esta evaluación implica la verificación que cada estudiante haga al menos dos participaciones de calidad dentro de los foros.
- Los estudiantes deberán completar dos test de autodiagnóstico, sobre los temas de esta propuesta, habiendo alcanzado menor y mayor grado de avance en los temas desarrollados. Estos test podrán ser respondidos sin limitación de intentos, pero deben ser aprobados todos ellos.
- Grupalmente deberán realizar la presentación de un informe respecto de la evaluación de los proyectos y la elección de aquél que consideran es el preferible desde los aspectos estudiados.

Para dicha evaluación y su presentación posterior, los estudiantes contarán previamente con una rúbrica que sirva de guía, tanto para otorgar algo de objetividad a la mirada de los docentes, como para orientar a los estudiantes respecto de lo que se espera de ellos.

- Finalmente, cada grupo deberá compartir en una plataforma estilo Paddlet un video/presentación u otro archivo que dé cuenta en no más de 10 minutos del análisis realizado y las conclusiones a las que arribaron.

A su vez, todos los grupos o algunos de ellos, a consideración de los docentes, deberán realizar una exposición del análisis y resultados, con el soporte audiovisual que consideren oportuno, en el encuentro sincrónico final.

Esta presentación se evalúa a partir de la misma rúbrica mencionada en el ítem anterior.

La evaluación de la asignatura, particularmente en el caso de la Licenciatura en Administración de la Facultad de Ciencias Económicas y Sociales de la Universidad Nacional de Mar del Plata, se rige por lo normado en las OCAs 1560 y 1561/2011, la que obliga a realizar la evaluación sumativa a partir de 2 exámenes parciales (que pueden unificar o no las cuestiones teóricas y las prácticas).

Independientemente de ello se propone una evaluación diferente, que permita recoger el avance de los estudiantes (tanto por ellos como por parte de los docentes) en cada uno de los temas.

## 4. Conclusiones

Mi abuela decía, refiriéndose a remedios y tés naturales: “Si esta cura no cura, no puede hacer ningún daño”. Y, en resumidas cuentas, es lo que entendemos resultaría de la aplicación de estrategias de este tipo.

En definitiva, es simplemente otra manera de intentar llegar a los estudiantes y lograr que comprendan, adquieran, internalicen, y puedan manejar los conceptos de la materia, de forma tal que la transferencia sea efectiva.

El proyecto que se toma como ejemplo utiliza no demasiadas herramientas. Se parte de la plataforma del campus virtual que utilizan las universidades en que se aplicó, que es Moodle; allí se encuentran el relato, los trabajos prácticos a realizar, foros y tests; pero también deben considerarse la bibliografía, soportada en libros impresos y digitales; las planillas de cálculo y las bases de datos utilizadas por los estudiantes para resolver los ejercicios; y, por último, las plataformas como Paddlet, utilizadas en las exposiciones.

Sin embargo, podrían haberse utilizado muchas más. La misma propuesta podría ampliarse exitosamente de muchas maneras imaginables y no imaginables; los estudiantes podrían crear sus propios proyectos de inversión y agregarlos a la plataforma, podrían agregarse relatos, sumar pistas para la resolución de los casos, crearse foros de asistencia con estudiantes de cursos anteriores, etc; y cada una de esas posibilidades podría materializarse en medios y plataformas diferentes: videos, blogs, foros, twitter u otras redes sociales, todo suma si contribuye al objetivo: despertar en los estudiantes el interés por los temas de la asignatura y una mejor y mayor comprensión de los mismos, que les permita trasladarlos a un uso consciente de las herramientas adquiridas.

Es más, el docente está evaluando actualmente la posibilidad de interconectar con el proyecto distintas materias que deben cursar a lo largo de su carrera el mismo grupo de estudiantes. Y, por qué no, en otro momento, materias que dicten otros docentes...

También se encuentra explorando, en el camino de abordar narrativas variadas, la generación de relatos de cortos de la historia de Poniente y sus personajes en formato de audio que introduzcan los conceptos centrales de cada tema en el formato tradicional de un “cuento de hadas”.

Está claro, que estas estrategias no implican deteriorar el lenguaje técnico propio de lo que se estudia, por ejemplo. No se busca reemplazar técnicas, sino sumar alternativas. De hecho, a muchos estudiantes les resultarán interesantes, y seguramente a otros no, o no tanto.

Estamos hablando de los paisajes a recorrer, no del destino, estamos hablando del medio de transporte que usemos, no de la ciudad a la que queremos arribar. Habrá pasajeros que prefieran el tren, y otros el avión. A algunos tal vez les sirvan las combinaciones.

Se trata, posiblemente, de ser mejores navegantes, para poder guiar a nuestros estudiantes a buen puerto.

## REFERENCIAS

- Ardini, C. & Caminos, A. (Coord) (2018). *Contar (las) historias: Manual para experiencias transmedia sociales*. Mutual Conexión
- Ferrarelli, M. (2015). *La textualidad des-bordada: Transmedia y educación en la cultura digital*. *Lenguas Vivas*, 15 (11): 8-18
- Irigaray, F. & Lovato, A. (2015). *Producciones transmedia de no ficción: Análisis, experiencias y tecnologías*. UNR Editora
- Jenkins, H. (2003). *Transmedia storytelling: Moving characters from books to films to videogames can make them stronger and more compelling*. MIT Technology Review, January 15
- Molas Castells, N. (2018). *La guerra de los mundos. La narrativa transmedia en educación*. OUC Barcelona
- Odetti, V. (2018). *Narrativas trasmedia*. El Abrojo Montevideo
- Pedraza, María Antonia (2020). *La innovación pedagógica de la enseñanza virtual de la administración financiera*. 40 Jornadas Nacionales de Administración Financiera, SADAF, 236-242
- Scolari, C. (2013). *Narrativas transmedia. Cuando todos los medios cuentan*. Deusto
- Scolari, C. (2014). *Narrativas transmedia: Nuevas formas de comunicar en la era digital*. Anuario AC/E de Cultura Digital 2014, 71-81
- Scolari, C. (Ed) (2018). *Adolescentes, medios de comunicación y culturas colaborativas: Aprovechando las competencias transmedia de los jóvenes en el aula*. Transliteracy
- Referencia web: [https://aminoapps.com/c/juego-de-tronos-en-espanol-3803237/page/blog/banco-de-hierro/d3pQ\\_NvBTbuEJkeLYzwnL8BdNaZ4vJjK1XW](https://aminoapps.com/c/juego-de-tronos-en-espanol-3803237/page/blog/banco-de-hierro/d3pQ_NvBTbuEJkeLYzwnL8BdNaZ4vJjK1XW)