

CONTENIDO

DEDICATORIA	XI
INTRODUCCIÓN	XIII
A) Acepciones conceptuales sobre los proyectos de inversión	XIII
B) Tipología de proyectos de inversión	XIII
C) Principales causas que dan origen a proyectos de inversión	XIV
D) El ciclo de vida de los proyectos como metodología para el estudio y creación de nuevas unidades de producción	XIV
E) La formulación y evaluación de proyectos de inversión como metodología para la asignación óptima del presupuesto de capital de riesgo, y la asignación de recursos crediticios por parte de la banca de desarrollo y de los intermediarios financieros	XIV

CAPÍTULO 1

INDUCCIÓN A LAS FINANZAS BÁSICAS REQUERIDAS PARA LA EVALUACIÓN DE PROYECTOS	1
1.1 Los objetivos fundamentales que persiguen todas las organizaciones con fines lucrativos: la rentabilidad, la liquidez y la autonomía financiera	1
1.2 Criterios que emplea todo inversionista racional en la toma de decisiones de inversión y financiamiento (dimensión, tiempo y riesgo)	4
1.3 Preguntas básicas que enfrenta toda organización: ¿en qué activos invertir?, ¿cómo financiar los requerimientos de inversiones?, ¿cómo planear las utilidades?	6
1.4 Interrelación que guardan los aspectos financieros de una organización con otros aspectos, que sin ser de naturaleza financiera, determinan los resultados financieros	8
1.5 Enfoque de sistemas sobre la rentabilidad de un proyecto de inversión o de una organización	10

1.6 Los componentes sustantivos de la rentabilidad que espera una organización: el componente real, el componente inflacionario y el premio por el riesgo asumido	13
---	----

CAPÍTULO 2

ASPECTOS FUNDAMENTALES MÍNIMOS QUE DEBE INCLUIR EL ESTUDIO DE MERCADO DE UN PROYECTO DE INVERSIÓN	21
2.1 Relaciones de secuencia y dependencia que se dan entre el estudio de mercado y los aspectos técnicos, económicos y financieros	22
2.2 La caracterización del bien o servicio	24
2.3 El área de mercado o área de influencia del proyecto	26
2.4 El diagnóstico de la demanda y de la oferta	28
2.5 El pronóstico de la demanda y de la oferta	28
2.6 Los canales de comercialización del bien o servicio	29

CAPÍTULO 3

ASPECTOS FUNDAMENTALES MÍNIMOS QUE DEBE INCLUIR EL ESTUDIO TÉCNICO DE UN PROYECTO DE INVERSIÓN	31
3.1 La localización óptima del proyecto	31
3.2 La determinación del tamaño óptimo	34
3.3 Los balances de materia y energía	34
3.4 El programa de producción	35
3.5 El calendario de construcción de la obra civil, la adquisición y el montaje de la maquinaria y los equipos	35

CAPÍTULO 4

PRESUPUESTOS DE INVERSIONES Y REINVERSIONES	37
4.1 Clasificación de las inversiones	38
4.2 Inversión fija	38
4.3 Inversión diferida	39
4.4 Capital de trabajo o activo circulante	40
4.5 El impuesto al valor agregado	40
4.6 Calendarización de las inversiones y las reinversiones	41

CAPÍTULO 5

PRESUPUESTOS DE INGRESOS Y EGRESOS	43
5.1 Presupuesto de ingresos	44
5.2 Presupuesto de egresos (o presupuesto de costos y gastos)	45
5.3 Estados financieros proforma	48
5.3.1 Estado de resultados o de pérdidas y ganancias	49
5.3.2 Estado de fuentes y usos del efectivo	49
5.4 Punto de equilibrio	49

CAPÍTULO 6

ACOTACIONES SOBRE EVALUACIÓN DE PROYECTOS DE INVERSIÓN	51
6.1 Ópticas empleadas en la evaluación de proyectos de inversión	51
6.2 Definición sobre las premisas empleadas en la evaluación de proyectos de inversión en este curso	52
6.3 Indicadores de rentabilidad empleados en la evaluación de proyectos de inversión	52
6.4 Elementos metodológicos asumidos por la técnica de valor presente o valor actual	53
6.5 El valor actual neto (VAN) o valor presente neto (VPN)	54
6.6 Relación de beneficio/costo (B/C)	57
6.7 Tasa interna de rendimiento (TIR)	58

CAPÍTULO 7

ESQUEMAS DE FINANCIAMIENTO Y REESTRUCTURACIÓN DE PASIVOS	65
7.1 Capital contable o recursos propios	66
7.2 Deuda o pasivos	66
7.2.1 Pasivos de corto plazo	66
7.2.2 Pasivos de largo plazo	67

CAPÍTULO 8

EVALUACIÓN FINANCIERA DE PROYECTOS DE INVERSIÓN EN CONDICIONES DE RIESGO	69
8.1 Acepciones relativas al riesgo	70
8.2 Algunas técnicas para la medición del riesgo en los proyectos de inversión	73

8.3	Los análisis de sensibilidad	74
8.4	Distribuciones de probabilidades	86
8.4.1	Flujos de efectivo dependientes	94
8.4.2	Flujos de efectivo independientes	95
8.4.3	Rendimiento y riesgo de las carteras de inversión	103
8.5	El coeficiente de volatilidad o indicador Beta	110
8.6	Modelo de valoración de activos de capital (CAPM)	116
8.7	Árboles de probabilidad o decisión	121
8.8	Modelos de simulación	125
8.8.1	Simulación de Hertz para inversiones riesgosas	125
APÉNDICE: Formatos para hacer un análisis de sensibilidad		127

CAPÍTULO 9

ELEMENTOS BÁSICOS DE ESTADÍSTICA PARA LA FORMULACIÓN Y EVALUACIÓN DE PROYECTOS

	Introducción	135
9.1	Descripción	135
9.2	Las medidas de tendencia central	136
9.2.1	La media aritmética simple	136
9.2.2	La media o promedio ponderado	137
9.2.3	Algunas propiedades de la media	138
9.3	Las medidas de dispersión	139
9.3.1	La varianza y la desviación estándar	139
9.3.2	Coefficiente de variación	141
9.4	Ajuste de curvas de series de tiempo	141
9.4.1	Procedimiento para realizar un ajuste de curvas por mínimos cuadrados	143
9.4.2	Traslación de ejes coordenados	145
9.5	Análisis de regresión lineal simple y correlación	146
9.5.1	Coefficiente de correlación	148
9.5.2	Error en la predicción	150
9.5.3	Límites de confianza para la predicción	151

CAPÍTULO 10

ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

	Introducción	153
10.1	Algunas consideraciones prácticas de tipo general que deben tomarse en cuenta antes de realizar un análisis financiero	154
10.2	Limitaciones de las técnicas de análisis financiero	154
10.3	Otras consideraciones y empleo de información adicional	155

CAPÍTULO 11

DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN DE ACTIVOS	157
11.1 Concepto	157
11.2 La depreciación y la Ley del Impuesto sobre la Renta (LISR)	158
11.3 Depreciación a valor actual	160
11.4 Técnicas o métodos para calcular la depreciación	161

CAPÍTULO 12

USO DEL PUNTO DE EQUILIBRIO	165
Introducción	165
12.1 Ventajas del uso del punto de equilibrio	166
12.2 Desventajas del uso del punto de equilibrio	166

CAPÍTULO 13

FUNCIÓN DEL APALANCAMIENTO FINANCIERO EN LAS ORGANIZACIONES Y EN LOS PROYECTOS DE INVERSIÓN	173
13.1 Una diferencia sustantiva: ¿apalancar o endeudar?	173
13.2 Objetivo del apalancamiento financiero en la organización y el criterio para lograrlo con eficiencia	174
13.3 Formas típicas de pagar un crédito	178
13.4 ¿Qué ocurre al modificar, incrementar o disminuir las tasas de interés?	182
13.5 Indicadores válidos para evaluar el uso de un método	183
ANEXO: Caso integrador	
CI.1 Horizonte de planeación del proyecto	187
CI.2 Aspectos de mercado y comercialización	187
CI.3 Formulación de los alimentos balanceados	190
CI.4 Calendario de construcciones	191
CI.5 Inversiones requeridas	193
CI.6 Presupuesto de costos y gastos	196
CI.7 Evaluación contable del proyecto	196
CI.8 Evaluación económica del proyecto	197
CI.9 Aspectos relativos a esquemas de financiamiento	199
GLOSARIO	241
BIBLIOGRAFÍA	249