

INDICE

Dedicatoria	XI
Introducción	XIII
A) Aceptaciones 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 cáptalo 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	
1.2. Criterios que empleado todo inversionistas racional en la toma de decisiones de inversión y financiamiento (dimensión, tiempo y riesgo)	4
1.3. Preguntas básicas que enfrenta toda organización: ¿en que activos invertir?, ¿Cómo financiare los requerimientos de inversiones?. ¿Cómo panear 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 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 diagnostico de la demanda y de la oferta	
2.5. El pronostico de la demanda y de la oferta	28
2.6. Los canales de comercilaizacion 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	
3.2. La determinación del tamaño óptimo	
3.3. Los balances de materia y energía	34
3.4. El programa de producción	
3.5. El calendario de construcción de la obra civil, la adquisición y el	35

montaje de la maquinaria y los equipos	
Capítulo 4 Presupuestos de inversiones y reinversiones	37
4.1. Clasificación de las inversiones	
4.2. Inversión fija	38
4.3. Inversión diferida	39
4.4. Capital de trabajo o activo circulante	
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. Presupuestos 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	
5.3.2. Estado de fuentes y uso del efectivo	49
5.4. Punto de equilibrio	
Capítulo 6 Acotaciones sobre evaluación de proyectos de inversión	51
6.1. Ópticas empleadas en la evaluación de proyectos de inversión	
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	
6.4. Elementos metodológicos asumidos por la técnica de valor presente o valor actual	53
6.5. El valor actual	53
6.6. Relación de beneficio/costo (B/C)	57
6.7. Tasa interna de rendimiento (TIR)	58
Capítulo 7 Esquemas de financiamiento y restructuración de pasivos	65
7.1. Capital contable o recursos propios	
7.2. Deuda o pasivos	66
7.2.1. Pasivos de corto plazo	
7.2.2. Pasivos de largo plazo	67
Capítulo 8 Evaluación financiera de proyectos de inversión en condiciones de riesgo	69
8.1. Aceptaciones relativas al riesgo	70
8.2. Algunas técnicas para la mediación 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	
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	
9.2. Las medidas de tendencia central	
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	
9.3.1. La varianza y la desviación estándar	139
9.3.2. Coeficiente de variación	
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. Coeficiente 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	
10.3. Otras consideraciones y empleo de información adicional	155
Capítulo 11	
Depreciación y amortización de activos	
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	
Introducción	165
12.1. Ventajas del uso del punto de equilibrio	
12.2. Desventajas del uso del punto de equilibrio	166
Capítulo 13	
Función del apalancamiento financiero en las organización y en los proyectos de inversión	
13.1. Una diferencia sustantiva: ¿apalancar o endeudar?	173
13.2. Objetivo del apalancamiento financiero en a 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	182

interés?	
13.5. Indicadores validos para evaluar el uso de un método	183
Anexo: Caso integrador	
Cl.1. Horizonte de planeación del proyecto	187
Cl.2. Aspectos de mercado y comercilaizacion	
Cl.3. Formulación de los alimentos balanceados	190
Cl.4. Calendario de construcciones	191
Cl.5. Inversiones requeridas	193
Cl.6. Presupuestos de costos y gastos	196
Cl.7. Evaluación contable del proyecto	197
Cl.8. Evaluación económica del proyecto	199
Cl.9. Aspectos relativos a esquemas de financiamiento	199
Glosario	241
Bibliografía	249