

INDICE

Acerca del Autor	IX
Presentación	XI
Prólogo	XIII
Capítulo 1. Generalidades	1
Introducción	1
Análisis del concepto presupuesto de capital	1
¿Por qué se deben presupuestar las inversiones a largo plazo?	2
Clasificación de las inversiones	3
¿De dónde surgen los proyectos de inversión?	5
Importancia de las decisiones de inversión	5
Criterios sobre los que se apoyan las decisiones de inversión	6
Interrogantes sobre los que se aportan las decisiones de inversión	6
Las decisiones de inversión	7
Búsqueda de nuevos proyectos	7
Organización, control y auditoría de proyectos de inversión	7
Evaluación de los proyectos de inversión	9
Selección de los proyectos de inversión	9
Cuestionario	10
Capítulo 2. Métodos para Evaluar Proyectos de Inversión	17
Criterios generales	17
Método de periodo de recuperación	18
Forma de cálculo	18
Desventajas	18
Ventajas	19
Criterio de selección	19
Método de tasa de rendimiento contable	20
Comentarios acerca de su determinación	20
Desventajas	21
Ventajas	21
Método de valor del dinero en el tiempo	22
Concepto de valor del dinero en el tiempo	22
Tablas de valor presente	25
Elementos básicos para su aplicación	25
Criterio de aceptación o rechazo	31
Desventajas	31
Ventajas	32
Aplicación del método	32
Índice de valor presente neto	32
Método de tasa interna de rendimiento	33
Concepto de tasa interna de rendimiento	34
Forma de calcular la tasa interna de rendimiento	35
Criterio de aceptación o rechazo de proyectos de inversión	36
Ventajas	
Desventajas	37
Problemas en la selección de proyectos	38
Racionamiento de capital	38
Proyectos mutuamente excluyente o proyectos de inversión	36
Ventajas	36

Desventajas	37
Problemas en la selección de proyectos	38
Racionamiento de capital	38
Proyectos mutuamente excluyentes o proyectos complementarios	39
Conflicto en la selección de proyectos	40
Análisis de sensibilidad aplicado a la evaluación de proyectos	45
Error en la estimación de los flujo generados por un proyecto	45
Error en la determinación de la vida económica de un proyecto	46
Aplicaciones prácticas	46
Decisión de inversión en reemplazos de equipo	46
Decisión de inversión: cerrar una planta o seguir generados por un proyecto	45
Error en la determinación de la vida económica de un proyecto	46
Aplicaciones prácticas	46
Decisión de inversión en reemplazos de equipo	46
Decisión de inversión: cerrar una planta o seguir operándola	48
Decisión de inversión que incluye incrementos permanentes al capital de trabajo	49
Decisión de aceptar o rechazar una orden especial	51
Métodos de evaluación de proyectos y sensibilización (problema)	54
Nuevos productos con efectos complementarios (problema)	57
Eliminación de un producto (problema)	58
Comparación de métodos de producción (problema)	61
Importancia variable exógena en tasa de rendimiento (problema)	63
La inflación y su repercusión en la evaluación de proyectos	64
Cuestionario	65
Problemas	67
Capítulo 3. Decisiones de Financiamiento Relacionadas con las Inversiones a Largo Plazo. Costo de Capital y Estructura Financiera	75
Introducción	75
Criterios de selección de tasa mínima de aceptación o rechazo de proyectos	76
Costo de capital	77
Concepto	77
Inconveniente de utilizar el costo de fuente específica de financiamiento como criterio para aceptar o rechazar proyectos	78
Necesidad de obtener un promedio ponderado el costo de capital	79
Costo de las fuentes específicas de financiamiento	80
Financiamiento de proveedores	80
Financiamiento bancario	81
Financiamiento mediante una emisión de obligaciones	82
Costo de capital arrendamiento financiero	87
Costo de financiarse mediante emisión de acciones preferentes	92
Costo de capital de financiarse con acciones comunes	93
Costo de capital de financiarse con utilidades retenidas	95
¿Es la depreciación acumulada una fuente de financiamiento?	97
Cálculo del costo de capital promedio ponderado (WA: Weihted Average Costo of Capital)	98
Efecto de nivel de endeudamiento en el costo de capital	98
Problema de selección de estructura financiera óptima	99

Financiamiento de proyectos cuyo objetivo sea maximizar la utilidad neta por acción	101
Resumen	103
Cuestionario	104
Problemas	106
Examen sobre los primeros tres capítulos	110
Examen de selección múltiple	114
Respuestas	115
Ideas de repaso	116
Capítulo 4. Análisis del Riesgo y de la Incertidumbre en las Decisiones de Inversión	119
Introducción	119
Decisiones tomadas bajo condiciones de riesgo vs. decisiones tomadas bajo condiciones de incertidumbre	119
Orígenes del riesgo	120
Criterios frecuentemente utilizados para considerar el riesgo y la incertidumbre en las decisiones de inversión	121
Concepto de valor esperado	121
Conveniencia de obtener varias evaluaciones de un proyecto	121
Método de árboles de decisiones	122
Modelo gráfico de un árbol de decisiones	122
Método de simulación Montecarlo aplicado a la evaluación de proyectos	123
Criterios de selección de proyectos bajo condiciones de incertidumbre considerando las actitudes de administradores	125
Función de utilidad de quien toma decisiones	126
Cuestionario	127
Problemas	128
Capítulo 5. Evaluación de Proyectos de Empresas Multinacionales	133
Introducción	133
Intervención gubernamental	134
Violación de un principio genera de evaluación de proyectos	134
Evaluación de un proyecto de inversión en el extranjero	134
Dos enfoques para incorporar el riesgo en proyectos multinacionales	135
Elementos a considerar en la evaluación de proyectos en el extranjero	136
Determinación de rentabilidad proyecto a nivel casa matriz	138
Conclusiones	139
Comentarios finales	140
Cuestionario	142
Falso o verdadero, y si es falso diga por qué	143
Respuestas	145
Apéndice I. Matemáticas financieras	133
Apéndice II. Administración de inversiones en capital de trabajo	163
Apéndice III. Sistema financiero mexicano	169
Glosario de términos relacionados con evaluación de proyectos	175
Citas bibliográficas	189
Bibliografía	191