



PREFACIO

Este libro sirve como texto guía o de referencia para un curso de evaluación económica de proyectos privados de inversión, además de permitirle a cualquier lector autodidacta interesado en el tema conocer y utilizar los diferentes indicadores y las herramientas utilizadas en la evaluación de inversiones. En cualquier caso, se requiere que el lector tenga conocimientos básicos de ingeniería económica, así como del manejo de la hoja de cálculo Excel[®], y opcionalmente, de la manipulación de las principales funciones de una calculadora financiera.

El libro se ha dividido en siete capítulos con los siguientes temas:

El capítulo 1 expone los conceptos del valor del dinero en el tiempo, lo que determina el costo de oportunidad, elemento fundamental utilizado como argumento al calcular cualquier indicador para evaluar una inversión. También en este capítulo se hace una breve exposición de lo que es un proyecto de inversión, sus partes constitutivas y las etapas generales en que se divide el proyecto de inversión para su análisis.

Dada su relevancia y que puede decirse que es el concepto sobre el que descansan las finanzas de largo plazo, en el capítulo 2 se expone ampliamente el concepto de tasa de interés, analizando en detalle la tasa de interés simple y compuesta, así como la equivalencia entre tasas de diferente periodicidad; además, se expone la tasa de interés anticipada que, si bien tiene un uso limitado en las transacciones financieras, aún es utilizada en algunas negociaciones en nuestro país. También se explica la tasa de interés continua, cuya principal aplicación se ubica en el mercado de derivados financieros. Adicionalmente se tratan la tasa de devaluación, la variación de la Unidad



de Valor Real o UVR, así como la combinación de tasas y el concepto y diferencia entre la rentabilidad corriente y la rentabilidad real. Entender con cierto nivel de profundidad los temas tratados en este capítulo es fundamental para la comprensión de los temas subsiguientes.

Entrando en los indicadores fundamentales utilizados en la evaluación de inversiones, el capítulo 3 explica los conceptos de Valor Presente Neto, Valor Futuro Neto, Valor Anual Neto, Tasa Interna de Retorno y Período de Recuperación, considerados como algunos de los principales indicadores para evaluar económicamente inversiones; además, se explican los criterios bajo los cuales se utilizan estos indicadores para determinar la conveniencia de adelantar una inversión. Finalmente, el capítulo expone las alternativas más comunes a que se puede enfrentar el evaluador de proyectos, como son las mutuamente excluyentes, las independientes y las alternativas contingentes.

En el capítulo 4 se realiza una detallada exposición de las diferentes herramientas y funciones básicas que ofrece la hoja de cálculo Excel[®] al evaluador de inversiones. Mención especial merecen las funciones de tipo financiero, la tabla de datos y las herramienta Buscar Objetivo y Solver, tan importantes cuando se quiere determinar la mejor combinación de inversiones en alternativas independientes y contingentes, así como en la sensibilización de los flujos de caja que permitan un mejor análisis, y por tanto, una decisión con más elementos de juicio al evaluar un proyecto.

Por la similitud financiera entre conceder un crédito y realizar una inversión en un activo real, se dedica buena parte del capítulo 5 a la forma de generar todo tipo de tablas de amortización y de capitalización con la ayuda de Excel[®]. El capítulo también expone las fuentes más comunes a las que acuden las empresas, sobre todo aquellas que cotizan en bolsa, cuando requieren fondos para adelantar inversiones o para financiar su presupuestación de capital.

En el capítulo 6 se detallan los diferentes elementos constitutivos del flujo de caja, pues es este estado financiero el que genera las cifras requeridas para evaluar la conveniencia del proyecto. En este capítulo se detallan los tipos de inversiones requeridos por el proyecto, se hace una exposición de la forma en que se gastan estas inversiones a través de las depreciaciones y amortizaciones, se detallan los métodos utilizados en el cálculo del capital de trabajo requerido en un proyecto y todos los tipos de ingresos y egresos que deben considerarse en la construcción del flujo de caja.

En el último capítulo se explica la manera de elaborar los diferentes flujos de caja utilizados en la evaluación de proyectos y se realiza una breve introducción a la manera como se puede determinar la tasa mínima de retorno requerida para evaluar un proyecto de inversión.



El texto está acompañado de un CD en el cual se desarrolla y resuelve una serie de problemas que el autor va introduciendo en cada uno de los capítulos y que le permitirá al lector no solo entender la manera de utilizar los indicadores y criterios utilizados en la evaluación de inversiones, sino además ver cómo se utilizan las diferentes herramientas que ofrece la hoja de cálculo Excel[®], fundamentales en el desarrollo y solución de las situaciones en las cuales requerimos evaluar económicamente proyectos de inversión.

