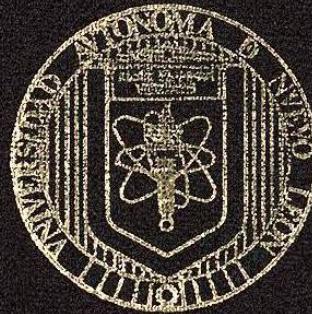


UNIVERSIDAD AUTONOMA DE NUEVO LEON

FACULTAD DE CONTADURIA PUBLICA

Y ADMINISTRACION



"ENFOQUE EMPRESARIAL DE LA VALUACION
DE PROYECTOS DE INVERSION"

Por:

RENE GONZALEZ HERNANDEZ

Como Requisito parcial para obtener el Grado de:

MAESTRIA EN CONTADURIA PUBLICA

Con Especialidad en Finanzas.

CD. UNIVERSITARIA

MAYO 1999

TM

Z7164

.C8

FOPYA

1999

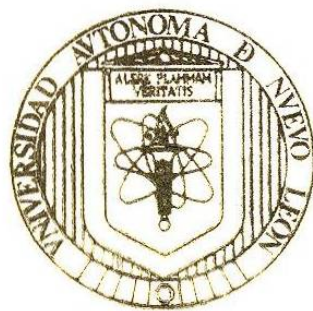
G66



1020126500

UNIVERSIDAD AUTONOMA DE NUEVO LEON

FACULTAD DE CONTADURIA PUBLICA
Y ADMINISTRACION



ENFOQUE EMPRESARIAL DE LA VALUACION
DE PROYECTOS DE INVERSION

Por:

RENE GONZALEZ HERNANDEZ

Como Requisito parcial para obtener el Grado de:
MAESTRIA EN CONTADURIA PUBLICA
Con Especialidad en Finanzas

CD. UNIVERSITARIA

MAYO 1999

TM
Z7164
.C8
FCPYA
1999
E66

0132-11560



FONDO
TESIS

**“ENFOQUE EMPRESARIAL DE LA VALUACION DE PROYECTOS DE
INVERSION.”**

Aprobación de la Tesis:

Lic. Rogelio Jaramillo Garza. MAF.
Asesor de la tesis.

C.P. Alfonso García Martínez. MA.
Jurado.

Lic. Eugenio Bueno Palacios. MCA.
Jurado.

Lic. José Magdiel Martínez Fernández. MA.
Secretario de la División de Postgrado.

DEDICATORIA:

A DIOS.-

Por la vida, la capacidad y la oportunidad de vivir, quien me acompaña y me guió durante el desarrollo de este trabajo.

A MIS PADRES.-

Sr. Alejandro González Garza.
Por su enorme apoyo en la realización de este trabajo.

Sra. Norma E. Hernández de González.
Por su amor, por darme la vida y por apoyarme siempre.

A MIS HERMANOS.-

Alejandro.
Adrián.
Romeo.
Norma.
Por apoyarme en todo momento.

A MIS AMIGOS.-

Por su amistad sincera, especialmente al C.P. Roberto Alvarado Yera, por apoyarme en todo momento para la realización del presente trabajo.

AGRADECIMIENTOS:

Quiero expresar mi mas sincero agradecimiento a la U.A.N.L. en especial a la División de Estudios de Posgrado de la Facultad de Contaduría Pública y Administración por la oportunidad de cursar en sus aulas mi Maestría. A todos los Catedráticos de Posgrado por la incansable tarea de prepararnos, en especial a mi asesor el Lic. Rogelio Jaramillo Garza por apoyarme en la elaboración de mi tesis, por todos sus consejos, por los conocimientos que adquirí de su parte, así como también por la Disciplina que forjo en mi en la realización de mi Maestría.

Al presidente del jurado y a los Sinodales por darme la oportunidad de exponer ante ellos este trabajo de tesis.

INDICE.

	Página.
PROLOGO.....	1
CAPITULO I. DESCRIPCION DEL CAMPO DE LAS FINANZAS.	
1.- Generalidades sobre las finanzas.....	4
2.- Entorno de los negocios.....	4
3.- La función financiera.....	8
4.-Areas relacionadas con finanzas.....	13
CAPITULO II. PROYECTOS DE INVERSION.	
1.- Introducción.....	16
2.-Importancia de la valuación de proyectos de inversión.....	19
3.- Inversiones a corto plazo.....	20
4.- Inversiones a largo plazo.....	24
5.- Análisis de inversión.....	27
CAPITULO III. ANALISIS CUANTITATIVO DE INVERSIONES.	
1.-Métodos cuantitativos de análisis de inversiones.....	34
a) Su importancia.....	34
b) Su aplicación y elaboración del costo de capital.....	35
CAPITULO IV. ANALISIS Y EVALUACIÓN DE PROYECTOS DE INVERSIÓN.	
1.- Valor del dinero en el tiempo.....	42
2.- Evaluación de proyectos como un proceso y sus alcances.....	49
3.- Reevaluación de proyectos en el tiempo.....	52

4.-Técnicas de evaluación.....	55
5.-Periodo de recuperación.....	58
6.-Periodo de recuperación descontado.....	61
7.-Valor presente neto.....	65
8.- Tasa interna de retorno.....	71
9.- Indice de rentabilidad.....	77
10.- Gráficas de VPN, TIR e IR.....	80
11.-Cómo y cuándo utilizar cada técnica.....	83
12.-Resumen de métodos de evaluación de proyectos.....	87
 CAPITULO V. MARCO OPERATIVO.	
1.- Administrativo.....	89
2.- Financiero.....	89
3.- Legal.....	93
4.- Fiscal.....	94
 CAPITULO VI. APLICACIÓN METODOLOGICA AL SISTEMA EMPRESARIAL (SECTOR INDUSTRIAL)	
1.- Enfoque práctico.....	97
Uso tecnológico:	
a) Software.....	103
b) Calculadora financiera.....	105
 APENDICE A.	
Tablas de factores separados de interés compuesto. (para varios valores comunes de i de 1% a 25%).....	126
 BIBLIOGRAFIA.....	 143

PROLOGO.

El análisis de inversión representa hoy en día un estudio que forma parte vital en las empresas, administrativamente es una de las herramientas más poderosas para enmarcar, nombrar y guiar la trayectoria de la empresa, quiero por medio de esta tesis dar un panorama general de lo que directa o indirectamente influye en dicho análisis de inversión.

En el capítulo primero he dedicado una introducción al entorno de negocios, la toma de decisiones como esencia del éxito del hombre o mujer de negocios, las áreas funcionales en la empresa, el entorno operativo y general, la definición de finanzas con otras disciplinas en los negocios, y el objetivo de la corporación.

En el capítulo segundo se estudiara las generalidades y concretizar para ésta el campo de la función financiera, resaltar la importancia que reviste la valuación de proyectos de inversión y una vez dentro de un proyecto estudiar las inversiones a corto plazo y a largo plazo y sus fuentes de fondos para lograr la mejor combinación entre los recursos internos de una empresa y los medios de financiamientos externos, un bosquejo del análisis de inversiones propiamente dicho.

En el capítulo tercero lo he dedicado a estudiar los métodos cuantitativos de análisis de inversión dividiéndolos en dos:

- A) Aquellos que toman en consideración el valor del dinero a través del tiempo.

B) Los que no toman en consideración el valor del dinero a través del tiempo.

Es necesario dejar bien asentado, antes de ver los beneficios, es necesario obtener un buen estudio, entre alternativas de inversión, que nos concretamos a estudiar aquellas empresas que su finalidad principal es obtener utilidades o sea que trabajen con fin de lucro.

La razón de que se ataquen los problemas financieros en una empresa de un modo y en otras de otro, es la diferencia de metas que persiguen y es casi imposible desarrollar un grupo de principios y teorías que pudieran aplicarse uniformemente. Por ejemplo las empresas de fines lucrativos nosotros podemos preguntarnos ¿qué tan rápidamente se paga esta máquina o equipo?, por otro lado, no podemos preguntarnos, de que si una nueva escuela o una nueva instalación de luz, agua o drenaje o una avenida o carretera se pagan por sí mismo.

El capítulo cuarto abarca el resto del lado izquierdo del balance general. En este caso se analizara lo relacionado con el activo fijo, con las decisiones de inversión en bienes de capital. El concepto de valor del dinero en el tiempo, las técnicas de evaluación - como valor presente neto (descontado con TREMA y TIR), el uso o limitaciones de cada técnica, son algunos de los temas que se analizan en este capítulo.

En el capítulo quinto se analizarán los diferentes aspectos generales en cuanto a la influencia que trae consigo valuación de proyectos de inversión, como lo son administrativo, financiero, legal, fiscal, lo cuál importa en las decisiones de las empresas en forma substancial.

En el capítulo sexto se hablara sobre el enfoque practico de las diferentes técnicas de valuación de proyectos de inversión, a manera de anexo, se presentaran los instructivos necesarios para el uso de calculadora financiera y programas de cómputo.