UNIVERSIDAD AUTONOMA DE NUEVO LEON

FACULTAD DE CONTADURIA PUBLICA Y ADMINISTRACION

DIVISION DE ESTUDIOS DE POSTGRADO

ANALISIS Y EVALUACION DE PROYECTOS DE INVERSION

POR

C.P. MARIA DEL ROCIO CHAVARRIA ALATORRE

Como Requisito Parcial Para Obtener El Grado De

MAESTRIA EN CONTADURIA PUBLICA

Con Especialidad En Finanzas

MAYO 2001

TM
Z7164
.C8
FACPYA
2001
Ch3

1020145380

UNIVERSIDAD AUTONOMA DE NUEVO LEON

FACULTAD DE CONTADURIA PUBLICA Y ADMINISTRACION

DIVISION DE ESTUDIOS DE POSTGRADO

ANALISIS Y EVALUACION DE PROYECTOS DE INVERSION

POR

C.P. MARIA DEL ROCIO CHAVARRIA ALATORRE

Como Requisito Parcial Para Obtener El Grado De

MAESTRIA EN CONTADURIA PUBLICA

Con Especialidad En Finanzas

MAYO 2001

0149-46660

TH
Z7164
.C8
T6P4A
2001
Ch3

FONDO
TESIS

RECTOR
DR. LUIS J. GALAN WONG

SECRETARIO GENERAL
ING. ANTONIO GONZALEZ TREVIÑO

SECRETARIO ACADEMICO
DRA.ELIZABETH CARDUÑO SERDA

DIRECTOR GENERAL DE ESTUDIOS DE POSTGRADO
M A. JOSE MAGDIEL MARTINEZ FERNANDEZ

UNIVERSIDAD AUTONOMA DE NUEVO LEON

FACULTAD DE CONTADURIA PUBLICA Y ADMINISTRACION

ANALISIS Y EVALUACION DE PROYECTOS DE INVERSION.

Por

C.P. MARIA DEL ROCIO CHAVARRIA ALATORRE

Como Requisito Parcial Para Obtener El Grado De
MAESTRIA EN CONTADURIA PUBLICA Con Especialidad En
Finanzas

Mayo 2001

ANALISIS Y EVALUACION DE PROYECTOS DE INVERSION

Aprobación De La Tesis:

PRESIDENTE. MA ROGELIO JARAMILLO GARZA

SECRETARIO . MA. HERIBERTO GARCIA NUÑEZ

VOCAL . MAP SERGIO SALINAS GONZALEZ

Jefe De La División De Estudios De Postgrado O
Secretario De Postgrado O
Subdirector De Estudios De Postgrado

DEDICATORIA

Señor.

Te doy gracias por haberme permitido llegar felizmente a este día y te pido que con tu luz me guíe y me acompañe siempre a lo largo de mi vida.

Para mis padres.

Gracias por haberme dado la vida, por su apoyo y su dedicación, he llegado a este hermoso día. Por sus esfuerzos y sacrificios, por velar por mi futuro , por sentirme siempre protegida. Gracias.

Para mis hermanos.

Gracias por su apoyo y comprensión.

Para mis maestros.

Les doy gracias por tener con ustedes a mis mejores amigos. Por que aunque uno crezca siempre estarán en mi corazón. Por su apoyo, enseñanzas y consejos he logrado terminar un lapso de mi vida profesional.

A mi esposo.

Gracias por tu apoyo y comprensión para poder desarrollarme profesionalmente. ¡Gracias mi vida!

Animo la vida es bella

mucho muy bella

nos la dan y nosotros la construimos

la vamos cambiando y disfrutando.

Chio.

ANALISIS Y EVALUACION DE PROYECTOS DE INVERSION.

INDICE

Introduccion. Pag. 1

Capitulo Primero

I.- Objetivo de la Planeación. Pag.3

1.1- Ciclo de la Planeación. Pag.3

1.2- Ventajas de la Planeación. Pag.4

II.- Técnicas de Analisis y Planeación. Pag.5

2.1.- Analisis de Estados Financieros. Pag.5

2.2.- Clasificación de Fuentes y Utilización de Fondos. Pag.6

2.3.- Elaboración de Estado de Origen y Utilizacion de Efectivo. Pag.8

2.4.- Empleo de Razones Financieras. Pag.8

2.4.1.- Razón de Liquidez. Pag.9

2.4.2.- Razón de Actividad . Pag.9

2.4.3.- Razón de Endeudamiento. Pag.10

2.4.4.- Razón de Rentabilidad. Pag.10

2.5. Planeación Financiera. Pag.11

2.5.1. Proceso de la Planeacion Financiera. Pag.12

2.5.2.Analisis de la Planeación Financiera Pag.12

2.5.2.1. Planeacion de Utilidades Pag.12

2.5.2.2. Planeación Financiera a Corto Plazo Pag.13

2.5.2.3.Planeación Financiera a Largo Plazo Pag.13

2.5.3.-Importancia de la Planeación Financiera. Pag.14

Capitulo Segundo

I.-El Entorno Financiero. Pag.15

1.1.- Las Finanzas y El Administrador Financiero. Pag.15

1.2.- Intermediario y Mercado Financiero. Pag.18

1.2.1. Intermediario Financiero Pag.18

1.2.2. Mercado Financiero Pag.18

II.-Conceptos Basicos

2.1.- Valor Temporal del Dinero . Pag.21

2.2.-Riesgo . Pag.21

2.3.-Rendimiento. Pag.22

2.4.-Interes. Pag.22

2.5.- Interes Simple. Pag.23

2.6.-Interes Compuesto . Pag.24

2.7.-Tasa de Interes Nominal y Efectiva. Pag.25

2.7.1.-Tasa de Interes Efectiva Pag.26

2.7.2.- Tasa de Interes Real. Pag.27

2.8.- Tasa de Interes Equivalente. Pag.28

2.9- Valor Presente. Pag.29

2.10.- Valor Futuro . Pag.30

2.11.-Valor Presente Neto. Pag.31

2.12.-Costo de Oportunidad Pag.33

2.13.-Anualidades Pag.34

2.13.1.-Tipos de Anualidades Pag.35

2.13.1.1. De acuerdo al Tiempo. Pag.35

2.13.1.2. De acuerdo al los Intereses Pag.35

2.13.1.3. De acuerdo al Pago Pag.35

2.14.-Amortizaciones Pag.38

2.14.1. Amortizacion Gradual. Pag.38

2.14.2. Amortizacion Constante. Pag.39

2.14.3. Amortizacion Decreciente. Pag.39

Capitulo Tercero.

I.- Administracion De Capital De Trabajo. Pag.41

1.1.- Conceptos Basicos. Pag.41

II.- Enfoque O Metodos Existentes Para Una Combinacion De Financiemiento Adecuado. Pag.43

2.1.-El Enfoque Dinamico Pag.43

2.2. El Enfoque Conservador Pag.43

III.- Administracion De Efectivo Y Valores Nogociables. Pag.44

IV.-Administracion De Cuentas Por Cobrar Y El Inventario. Pag.45

V.- Administracion De Activo Fijo Y Presupuesto De Capital. Pag.46

5.1.-Principios de Administracion de Activos Fijos y Presupuesto de Capital. Pag.46

5.2. Concepto de Presupuesto de Capital. Pag.48

Capitulo Cuarto.

I.- Que es una Inversion. Pag.50

II.-Que es un Proyecto. Pag.51

III.- Qu es un Proyecto de Inversion. Pag.51

3.1.-Ciclo de Vida de los Proyectos de Inversion. Pag.51

3.2.-Mision de un Proyecto de Inversion. Pag.53

3.3.-El Proposito de un Proyecto de Inversion. Pag.53

3.4.-El Objetivo de un Proyecto de Inversion. Pag.53

IV.- Tecnicas De Evaluacion De Proyectos De Inversion. Pag.55

4.1.- Periodo De Recuperacion. Pag.55

4.2.- Periodo De Recuperacion De Descontado. Pag.57

4.3.- Valor Presente Neto. Pag.58

4.4.- Tasa de Recuperación Minima Atractiva. Pag.60

4.4.1.Analisis de un proyecto individual. Pag.61

4.5.- Tasa Interna De Retorno. Pag.62

4.6.- Indice De Rentabilidad. Pag.64
V.-Esquema de Herramientas de Evaluación de Proyectos de Inversion. Pag.66
5.1.Puntos Relevantes de las Herramientas. Pag.68
5.2.Reglas de Aceptación para cada Metodo. Pag.68

Capitulo Quinto.

I.- Costo De Capital. Pag.69
II.-Importancia del Manejo del Costo de Capital. Pag.69
III.- Costo De Capital De Fuentes Externas Pag.71
3.1.- Proveedores. Pag.71
3.2.- Prestamos Bancarios A Corto Plazo. Pag.72
3.3.- Pasivo A Largo Plazo. Pag.72
3.4.- Credito Hipotecario Industrial. Pag.73
3.5.- Credito Hipotecario Normal. Pag.73
3.6.- Credito Hipotecario Con Inflacion. Pag.74
3.7.- Arrendamiento Financiero. Pag.74
IV.- Costo De Capital De Fuentes Internas.
4.1.- Acciones Preferentes. Pag.75
4.2.- Acciones Comunes. Pag.75
4.3.- Utilidad Retenida. Pag.76
V.- Valor Y Presupuesto De Capital.
5.1.- Valor Actual Neto. Pag.77
5.2.- Valorar Las Obligaciones Y Acciones. Pag.77
5.2.1.- Obligacion De Descuento Puro. Pag.77
5.2.2.- Obligacion De Descuento De Cupon Nivelado. Pag.78
5.2.3.- Consols O Titulo De Deuda Consolidada Nacional. Pag.78

5.3.- Regla De Inversion Alternativa. Pag.79
5.3.1.-Rentabilidad Contable Promedio. Pag.80
5.3.2.Tasa Interna de Rentabilidad. Pag.80
5.3.3. Regla de Indice de Rentabilidad. Pag.80

Capitulo Sexto

I.- Fuentes De Financiamiento A Largo Y Corto Plazo.
1.1.- Deudas A Largo Plazo. Pag.81

1.2.- Arrendamiento. Pag.81
1.2.1.Arrendamiento Financiero. Pag.82
1.2.1.1. Ventas y Lease-Back Pag.83
1.2.2.Arrendamiento Apalancado. Pag.83
II.- Efecto Inflacionario. Pag.85
III.-Arbol De Decisiones. Pag.88
3.1.Evaluacion de Alternativas Utilizando arboles de decision. Pag.88
Conclusiones Pag.89
Bibliografia Pag.91
Apendice A (Nomenclatura) Pag.94
Apendice B (Formulario) Pag.96
Apendice C (Glosario) Pag.98
Apendice D (Proyecto de Inversión)
Apendice E (Curriculum Vitae)

INTRODUCCION

ANALISIS Y EVALUACION DE PROYECTOS DE INVERSION

El análisis de inversión representa hoy en día un estudio que forma parte vital en la empresa, administrativamente es una de las herramientas más poderosos para enmarcar, normar y guiar la trayectoria de la empresa.

Hay que tomar en cuenta que cuando se lleva a cabo un proyectos de inversión se requiere de capital de trabajo adicional , es decir de activo circulante, cuentas por cobrar e inventarios. Asi como las fuentes de financiamiento lo que involucra al pasivo y capital.

Quiero que por medio de esta tesis dar un panorama general de lo que directa o indirectamente influye en dicho análisis de inversión y al efecto un caso práctico, asi mismo donde se aplica algunas herramientas de inversión.

Indicando en el primer cápitulo el tema planeación financiera y análisis de estados financieros , porque sin ellos no podriamos evaluar la situación economica de la compañia. Para pronosticar tenemos que evaluar, planear, controlar su situación economica.

El cápitulo dos nos habla del entorno financiero que comprenda la adminsitración financiera, el mercado fianciero e intermediarios ; con este tema nos amplia el campo de desarrollo que tiene el administrador financiero de o fuera de la empresa. El mercado financiero nos da una breve explicación de que instituciones la comprenden y su utilización de la misma.

El cápitulo tercero comprende los conceptos basicos que debe saber un inversionista financiero y por tal motivo se da un ejemplo de cada uno de ellos.

El cápitulo cuarto entramos en materia de análisis y evaluación de proyectos de inversión pero ante todos debemos entender dos conceptos basicos. ¿Qué es un proyecto de inversión ? ¿Qué es una iversión ? Para qué nos sirve dentro de una empresa y que decisiones podemos tomar con ello ?

El cápitulo quinto comenta brevemente del costo de capital con el que cuenta la empresa ; asi como sus fuentes de financiamientos tanto internas como externa que en un futuro próximo o existente llegue a utilizar.

El cápitulo sexto toma en consideracion como afecta la inflación dentro de un proyecto de inversión. Tambien nos da una explicación de arboles de decisión esto quiere decir que si se nos presenta algun problema dentro de la empresa, como poder resolverlos dando el mejor resultado y tomando la mejor decisión para la empresa.