

Índice

Introducción	XV	2.1.3. Fuerzas sociales	15
Información del contenido de la página Web	XVII	2.1.4. Fuerzas tecnológicas	15
Reconocimientos en esta edición	XIX	2.1.5. Fuerzas ambientales	16
Capítulo 1		2.1.6. Pasos a seguir para hacer un correcto análisis del entorno	16
La importancia de los proyectos	1	2.2 Ejemplo de análisis del entorno macroeconómico	16
Introducción	2	2.2.1. Resumen del ejemplo de análisis PESTA	22
1.1. Fases de un proyecto de inversión	3	2.3 Análisis de la afectación macroeconómica a la empresa. El análisis FODA	23
1.1.1. Formulación y evaluación (estudio del proyecto)	3	2.3.1. Análisis externo	23
1.1.2. Dirección y administración del proyecto	6	2.3.1.1. Oportunidades	23
1.1.3. Puesta en marcha	6	2.3.1.2. Amenazas	23
1.1.4. Fase operacional	6	2.3.2. Análisis interno	23
1.2. Características de los proyectos	6	2.3.2.1. fortalezas	23
1.3. Clasificación de los proyectos	7	2.3.2.2. Debilidades	24
1.4 Importancia de las fases del desarrollo de un proyecto	8	2.3.3. Construcción de la matriz	24
1.5. Etapas del estudio de un proyecto	8	2.4. Resumen	24
1.6 Resumen	9	Para analizar	25
Para analizar	10	2.5 Contenido de la página Web de apoyo	25
1.7 Contenido de la página Web de apoyo	10	2.5.1 Representación gráfica del capítulo	25
1.7.1 Representación gráfica del capítulo	10	2.5.2 Autoevaluación	25
1.7.2 Autoevaluación	10	2.5.3 Presentaciones*	25
1.7.3 Presentaciones*	10	Capítulo 3	
Capítulo 2		El estudio de mercado y las técnicas de proyección	27
El análisis del macroentorno	11	Introducción	28
Introducción	12	3.1. Información del estudio de mercado	28
2.1. Análisis del macro entorno	13	3.2. Escenarios de análisis del mercado	29
2.1.1. Fuerzas políticas y legales	13	3.2.1. Análisis de las cinco fuerzas de Porter	30
2.1.2. Fuerzas económicas	14		

3.3 El consumidor	33	4.8. Decisiones de localización	71
3.4. La segmentación de mercado	33	4.8.1. Métodos para la elección de la localiza- ción de una planta	73
3.4.1. Enfoque de características del cliente	33	4.9. El tamaño del proyecto	75
3.4.2. Enfoque de respuesta al cliente	34	4.9.1. Factores que determinan el tamaño del proyecto	75
3.5. Mercado objetivo del proyecto	34	4.9.2. Determinación de la capacidad del proyecto	75
3.6. La demanda	35	4.9.3. Ejemplo del cálculo del tamaño del local ..	78
3.7. La estrategia comercial	36	4.10. Distribución de la planta	78
3.7.1. El producto	36	4.10.1. Factores que afectan la distribución de la planta	78
3.7.2. Precio	38	4.11. Resumen	79
3.7.3 Promoción y publicidad	39	Para analizar	80
3.7.3. Plaza o distribución	39	4.12 Contenido de la página Web de apoyo ..	81
3.8. Técnicas de proyección de la demanda ..	40	4.12.1 Representación gráfica del capítulo ..	81
3.8.1. Método de intención de compra	40	4.12.2 Autoevaluación	81
3.8.2. Modelo de regresión lineal simple	43	4.12.3 Ejercicios propuestos	81
3.8.2.1. Ejemplo de regresión lineal con cantidad impar de datos	45	4.12.4 Presentaciones*	81
3.8.2.2. Ejemplo de regresión lineal con cantidad par de datos	47	Capítulo 5	
3.8.3. Series de tiempo	49	El estudio legal	83
3.9. Resumen	57	Introducción	84
Para analizar	57	5.1. Persona natural	84
3.10 Contenido de la página Web de apoyo ..	58	5.2. Persona jurídica	84
3.10.1 Representación gráfica del capítulo ..	58	5.2.1. Sociedades colectivas	85
3.10.2 Autoevaluación	58	5.2.2. Sociedades de Responsabilidad Limitada	86
3.10.3 Presentaciones*	58	5.2.3. Sociedades anónimas	87
Capítulo 4		5.2.4. Sociedades en comandita	88
El estudio técnico y los costos de producción ..	59	5.2.5. Empresa Individual de Responsabilidad Limitada (EIRL)	88
Introducción	60	5.3. Trámites para la creación de una empresa ..	88
4.1. El proceso productivo	60	5.4. Resumen	90
4.1.1. Tipos de procesos productivos	61	Para analizar	91
4.2. Inversiones del proyecto en obras físicas	62	5.5 Contenido de la página Web de apoyo ..	91
4.3. Otros tipos de costos	64	5.5.1 Representación gráfica del capítulo ..	91
4.5. Costos del proceso productivo	64	5.5.2 Autoevaluación	91
4.5.1. Clasificación de los costos	65	5.5.3 Presentaciones*	91
4.5.1.1. Relación volumen-actividad	65	Capítulo 6	
4.5.1.2. De acuerdo a su función	66	Las inversiones del proyecto	91
4.5.1.3. De acuerdo a su identificación con algún producto	66	Introducción	92
4.5.1.4. De un proyecto manufacturero	66	6.1. Inversiones previas a la implementación del proyecto	92
4.5.1.5. Costos hundidos	66	6.2. Inversiones en capital de trabajo	93
4.5.1.6. Ejemplo del cálculo de costos para un restaurante	67		
4.6. Análisis costo-volumen-utilidad	67		
4.7. Análisis costo-volumen-utilidad multiproducto	69		

6.2.1. Importancia del capital de trabajo	94	8.1.2. Cómo determinar la tasa de descuento para una evaluación financiera	112
6.3. Métodos para determinar el capital de trabajo	94	8.1.3. Modelo de valoración de los activos de capital (CAPM)	112
6.3.1. Método del ciclo productivo	94	8.1.3.1. Supuestos del modelo del CAPM	113
6.3.1.1. Ejemplo del método del ciclo productivo	94	8.1.3.2. Fórmula del CAPM	113
6.3.2. Método del déficit acumulado	96	8.1.3.3. Cálculo de la beta	114
6.3.2.1. Ejemplo del método del déficit acumulado	96	8.2. La tasa de descuento para evaluaciones económicas	118
6.3.3. Método del capital de trabajo neto	96	8.2.1. Ejemplo del cálculo del WACC	120
6.4. Resumen	96	8.3. Cálculo de la beta para empresas sin cotización en bolsa	120
Para analizar	97	8.4. Resumen	122
6.5. Contenido de la página Web de apoyo	97	Para analizar	122
6.5.1 Representación gráfica del capítulo	97	8.5 Contenido de la página Web de apoyo	123
6.5.2 Autoevaluación	97	8.5.1 Representación gráfica del capítulo	123
6.5.3 Presentaciones*	97	8.5.2 Autoevaluación	123
Capítulo 7		8.5.3 Presentaciones*	123
Cálculos asociados al proyecto	99	Capítulo 9	
Introducción	100	El flujo de caja	125
7.1 Conceptos de matemáticas financieras	100	Introducción	126
7.1.1 Valor presente de una cantidad	100	9.1 El horizonte de evaluación del proyecto	126
7.1.2 Valor futuro de una cantidad	100	9.2. Elementos del flujo de caja	127
7.2 Cálculo de endeudamiento por deuda	101	9.2.1. Ingresos afectos a impuestos	128
7.2.1 Método de pagos (cuotas) decrecientes	101	9.2.2. Egresos afectos a impuestos	129
7.2.2 Método de pagos (cuotas) constantes	103	9.2.3. Gastos no desembolsables	130
7.2.3 Método de pagos crecientes	104	9.2.4. Utilidad antes de impuesto	131
7.3 Cálculo de endeudamiento por leasing	106	Impuesto	131
7.4 Cálculo de endeudamiento por bonos	106	9.2.5. Utilidad después de impuesto	131
7.4.1 Valuación de bonos	106	9.2.6. Ajustes por gastos no desembolsables o virtuales	131
7.4.1.1 Cupón Cero	107	9.2.7. Egresos afectos a impuesto	131
7.4.1.2 Cuponados	107	9.2.8. Ingresos no afectos a impuestos	132
7.5 Cálculo del valor de desecho	108	9.2.9. Flujo de caja	132
7.5.1 Ejemplo	108	9.2.9.1. Ejemplo del flujo de caja libre o económico	132
7.6 Resumen	109	9.2.9.2. Ejemplo del flujo del accionista o financiero	140
Para analizar	109	9.2.9.3. Conversión de un flujo libre a flujo de caja del accionista	143
7.7 Contenido de la página Web de apoyo	110	9.3 Resumen	144
7.7.1 Representación gráfica del capítulo	110	Para analizar	144
7.7.2 Autoevaluación	110	9.4 Contenido de la página Web de apoyo	146
7.7.3 Presentaciones*	110	9.4.1 Representación gráfica del capítulo	146
Capítulo 8		9.4.2 Autoevaluación	146
La tasa de descuento en los proyectos	111	9.4.3 Ejercicios propuestos	146
8.1. La tasa de descuento	112	9.4.4 Presentaciones*	146
8.1.1. El costo de capital	112		

Capítulo 10**Indicadores de proyectos económicos y financieros** 147

10.1. El valor actual neto	148
10.2 La Tasa Interna de Retorno (TIR)	150
10.2.1. Criterio de la TIR	151
10.2.2. Ventajas	152
10.2.3. Desventajas	152
10.3. Período de Recuperación de la Inversión (PRI)	153
10.4. Costo Anual Uniforme Equivalente (CAUE)	154
10.5. Beneficio Anual Uniforme Equivalente (BAUE)	156
10.6. IVAN	157
10.7. El Índice de Rentabilidad (IR)	159
10.8. La razón costo-beneficio	160
10.9. Comparación de proyectos	160
10.9.1. Proyectos sustitutos	161
10.9.2. Proyectos independientes	161
10.9.3. Proyectos complementarios	161
10.10. Proyectos con opciones reales	161
10.10.1. Opciones reales con Black Scholes	162
10.10.1.1. Ejemplo	163
10.10.2. Método binomial	164
10.11 Resumen	166
Para analizar	167
10.12 Contenido de la página Web de apoyo	168
10.12.1 Representación gráfica del capítulo	168
10.12.2 Autoevaluación	168
10.12.3 Ejercicios propuestos	168
10.12.4 Presentaciones*	168

Capítulo 11**El análisis de sensibilidad y el riesgo** 169

Introducción	170
11.1 El análisis de sensibilidad unidimensional	170
11.2 Método de sensibilización horizontal en función de una variable	171
11.2 El planteamiento de escenarios y el riesgo	176
11.3 Resumen	181
Para analizar	181
11.4 Contenido de la página Web de apoyo	182
11.4.1 Representación gráfica del capítulo	182
11.4.2 Autoevaluación	182

11.4.3 Ejercicios propuestos	182
11.4.4 Presentaciones*	182

Capítulo 12**Evaluación social de proyectos** 181

Introducción	182
12.1 Objetivos de la evaluación social	182
12.2 ¿Cuándo hacer una evaluación social?	183
12.3 Diferencias entre Evaluación Social y Evaluación Económica	183
12.4 Tipos de Evaluación social	184
12.4.1 Evaluación ex – ante	184
12.4.2 Evaluación ex – post	185
12.5 Pasos para realizar una evaluación social	185
12.5.1 Determinación de los efectos	185
12.5.2 Determinación de las causas	186
12.5.3 Definir los objetivos de la posible solución	186
12.5.4.1 Modelo de definición de objetivos SMART – PURE – CLEAR	186
12.5.4 Identificación de posibles soluciones y decisión sobre cuál de ellas elegir	187
12.5.5 Diagnóstico con y sin proyecto	187
12.5.6 Determinación de los flujos sociales relevantes	187
12.5.6.1 Determinación de precios sociales	188
12.5.7 Evaluación del proyecto	191
12.6 Ejemplo	191
12.7 Resumen	195
Para analizar	196
12.8 Contenido de la página Web de apoyo	196
12.8.1 Representación gráfica del capítulo	196
12.8.2 Autoevaluación	196
12.8.3 Presentaciones*	196

Anexo**Métodos de depreciación** 197

Introducción	198
A.1 Depreciación normal	198
A.2 Depreciación acelerada	199
A.3 Depreciación por obsolescencia	199
A.4 Depreciación de bienes usados	200
A.5 Depreciación de bienes con leasing financiero	200