

RESEÑAS BIBLIOGRÁFICAS

SEMYRAZ, D., *Preparación y evaluación de proyectos de inversión*, Ed. Osmar Buyatti, Argentina, 2006, 688 pp.

El libro de Semyraz trata sobre la evaluación de proyectos de inversión y busca atender en la obra cuatro aspectos fundamentales: la toma de decisiones empresariales, los aspectos estratégicos involucrados en la misma, el rol que juega la matemática y una visión unificada de los puntos tratados.

Se divide en siete capítulos y presenta ejercicios de aplicación de los contenidos a partir del segundo, ya que el primero sólo se refiere a los conceptos introductorios en el campo de la formulación y evaluación de proyectos de inversión. Allí se muestra cómo es la toma de decisiones de inversión por parte del empresario, cuáles son las etapas y el proceso de un proyecto de inversión. Se menciona también la diferencia entre el estudio a nivel privado y a nivel social y se enumeran los estudios necesarios para realizar la evaluación.

En el capítulo 2 se detalla el contenido del primero de ellos: el estudio de mercado que comprende la definición de las estrategias de marketing de la empresa, el análisis de la demanda histórica, actual y proyectada; el análisis de la oferta y estructura del mercado en que la empresa en cuestión piensa operar; la fijación del precio al que se pretende vender y cómo se va a plantear la comercialización y distribución del producto.

En el capítulo 3 se explican las técnicas de pronóstico diferenciando entre los modelos subjetivos, los causales, las encuestas, las proyecciones en función de la tasa de crecimiento y los modelos de serie de tiempo.

En el capítulo siguiente se explica el contenido del estudio técnico: tamaño de la empresa, localización y proceso productivo. Este apartado incluye los aspectos legales y organizacionales de la empresa, es decir su forma jurídica y la distribución de las funciones del personal.

En el quinto se analizan los métodos que existen para determinar la cuantía de inversiones que debe realizar la empresa y su valor residual, la

clasificación de los costos y la determinación del punto de equilibrio. También se aborda el financiamiento con la opción de crédito y de *leasing*, la determinación de la tasa de descuento del inversionista y finalmente, el flujo neto de fondos.

En el anteúltimo capítulo se presentan los criterios e indicadores para evaluar la rentabilidad del proyecto diferenciando entre aquellos que no consideran el valor del dinero en el tiempo y los que sí lo hacen. También se analiza cómo apalanca el financiamiento a esos resultados de rentabilidad. Por último, se explica cómo debe tratarse la inflación en la evaluación de los proyectos de inversión.

En la última parte se expone cómo el riesgo afecta al proceso de decisión de la inversión. Se plantea la diferencia entre sensibilidad y riesgo.

Se trata de un manual muy completo porque contempla desde la idea de negocios hasta cómo afecta el riesgo la rentabilidad calculada. Además, es destacable que no se requieren demasiados conocimientos previos de economía ya que el autor al abordar cada tema hace un breve repaso de los conceptos necesarios para luego aplicarlos a la formulación y evaluación del proyecto.

El apartado dedicado al estudio de mercado, fundamental por brindar los datos básicos sobre los que se determina viabilidad del proyecto, está muy bien desarrollado. Es entendible incluso para quien desconoce la econometría. Lo mismo ocurre con el capítulo de estudio técnico en donde se expone lo que el economista aporta a la formulación del proyecto más allá del trabajo de los propios técnicos.

En el estudio organizacional y legal no se hace referencia al tema impositivo, que es fundamental en la rentabilidad del proyecto, sino que el autor se aboca al planteo de las funciones del personal de la empresa.

También se destaca la diferencia entre el flujo neto de fondos de un proyecto en marcha versus el de una empresa que recién se inicia y presenta muy claramente los problemas de inconsistencia de la TIR.

Por último, el tratamiento de la incidencia de la incertidumbre y del riesgo en el proyecto, es muy entendible y completo.

Lorena Tedesco