

PRESENTACIÓN

¿Quién eres tú?, preguntó la Oruga.
Pues verá usted, señor..., yo..., yo no estoy muy segura de quién soy, ahora, en este momento; pero al menos sí sé quién era cuando me levanté esta mañana; lo que pasa es que me parece que he sufrido varios cambios desde entonces.

Lewis Carroll, Alicia en el país de las maravillas.

El desarrollo de este material se inició en 1969 en la Facultad de Ingeniería de la Universidad de los Andes. Después se mejoró en varias etapas, tanto en la Universidad de los Andes, –en el Departamento de Ingeniería Industrial y en la Especialización en Finanzas y en el Programa de Pregrado de la Facultad de Administración– como en la Universidad Javeriana, en el Programa de Postgrado en Economía en la Facultad de Estudios Interdisciplinarios y en el Departamento de Administración. En 1994, la Superintendencia del Subsidio Familiar publicó la primera edición del texto Evaluación financiera de proyectos de inversión, en el cual aparecieron tres capítulos que conforman este libro que hoy se publica.

La primera aventura de reunir en un paquete de lecturas nuestras notas de clase por allá en los inicios de este trabajo la llevé a cabo con Ulpiano Ayala. Quiero, con este texto, rendirle un homenaje a él, quien nos abandonó en 2002. Fue mi compañero de estudios en la universidad, con él me inicié en estas lides y fuimos colegas cuando ofrecimos el curso Análisis de Decisiones de Inversión en la Facultad de Ingeniería de la Universidad de los Andes en 1969.

Al final de cada capítulo se presenta una bibliografía que consta de abundantes títulos de libros y artículos clásicos sobre el tema, de manera que constituye una fuente de información que permite al estudioso profundizar en diferentes aspectos.

El libro consta de diez capítulos. En el primero se presenta el problema de la toma de decisiones y sus limitaciones. El segundo capítulo presenta las ideas básicas del valor del dinero en el tiempo.

El capítulo tres contiene una breve y simple propuesta de utilizar enfoques de teoría de juegos para analizar situaciones bajo incertidumbre. Así mismo, se presentan algunas herramientas para explicitar apreciaciones subjetivas sobre la probabilidad de eventos conocidos. El cuarto capítulo es una aproximación sencilla a los métodos de pronóstico. No pretende ser un tratado de métodos de pronóstico, ni de econometría. En el quinto capítulo se estudia la teoría de la utilidad cardinal. Allí se menciona la propuesta del reciente premio Nóbel de economía de 2002: la teoría prospectiva que es un avance en relación con la teoría de la utilidad cardinal. En los capítulos seis y siete se maneja el problema de la incertidumbre de los datos con el análisis de sensibilidad y la simulación de Monte Carlo. En el capítulo ocho se trata la técnica de los árboles de decisión que permite manejar las decisiones en secuencia y la flexibilidad. El capítulo nueve está dedicado a la teoría de portafolio desarrollada por Markowitz y el *Capital Asset Pricing Model* (CAPM) desarrollada por Sharpe, Fama, Lintner, Tobin y otros. Finalmente, en el capítulo diez se estudia de manera sucinta el tema de las opciones y las opciones reales. En todos los casos la sugerencia es la misma: el lector que desee profundizar en los temas presentados debe consultar la bibliografía especializada que se encuentra en cada capítulo.

Este libro puede ser utilizado como guía para un curso avanzado o electivo de pregrado o de postgrado sobre decisiones de inversión bajo incertidumbre. Para la comprensión del texto se requieren conocimientos básicos de Probabilidad y Estadística.

Hay una versión electrónica disponible que no se puede imprimir. Se puede bajar desde <http://www.poligran.edu.co/decisiones>. En este sitio hay mucha información que puede ser de utilidad para el estudioso del tema de las decisiones de inversión. Allí también se encontrará (si es necesario) una fe de erratas.

Como podrá suponer el lector por el origen de este texto, el proceso de escribir un libro parece no acabar nunca, pues siempre aparecen nuevas formas de presentar algunas ideas, o nuevas ideas que aclaren los conceptos ya escritos.

Como en otros libros ya publicados, también prevengo a los lectores: como decía don Antonio Machado, en boca de Juan de Mairena, desconfíen de lo que yo como profesor les diga, aunque parezca muy elegante y convincente. Deseo que se aborde la lectura de este texto con el espíritu más crítico y alerta; el trabajo intelectual debe ser sometido a escrutinio implacable ya que ésta es la única forma de garantizar su calidad. Queda pues, amigo lector, invitado a que manifieste sus observaciones y comentarios para que este trabajo pueda ser mejorado en futuras ediciones. O como decía el filósofo español José Ortega y Gasset: Siempre que enseñes, enseña a la vez a dudar de lo que enseñas.

Ignacio Vélez Pareja

ivelez@poligran.edu.co
ivelez98@yahoo.com

Bogotá, enero de 2003