miMind

Presupuesto de capital

Presupuesto de capital

- incorpora sus resultados al presupuesto de operación y financiero, justificando las inversiones con un análisis y evaluación de los proyectos de inversión
  - se prepara para un periodo de un año.
- incluye todos los proyectos de inversión, así como los proyectos ya aprobados.
  - Se basa en decisiones con efecto a largo plazo, que consisten en la adquisición de partidas de activo fijo.

Técnicas para su elaboración

- Según Ralph S. Polimeni y colaboradores1
  - explican las cinco técnicas que con frecuencia se utilizan en la evaluación de un proyecto
    - 1. Reembolso.
      2. Tasa contable de retorno.
      3. Valor presente neto.
      4. Índice de rentabilidad.
      5. Tasa interna de retorno.
      - no todos los proyectos exponen a la empresa al mismo nivel de riesgo, por lo tanto
        - Concluyen "la mejor técnica es aquella que genere la selección de proyectos que maximicen la riqueza de los propietarios de la firma".
- La técnica debe reunir cuatro propiedades esenciales
  - 1. Debe considerar todos los flujos de caja de un proyecto
  - 2. Se debe tener en cuenta la selección del momento oportuno del flujo de caja; es decir, debe considerarse el valor del dinero en el tiempo al hacer la evaluación del flujo de caja
  - 3. Los proyectos seleccionados deben tener como fin maximizar la riqueza de los propietarios de la entidad.
  - 4. Debe permitir que la administración estudie un proyecto en forma independiente de los demás.
- James A. Cashin y Ralph S. Polimeni
  - los métodos cuantitativos para medir objetivamente la rentabilidad de los proyectos, los cuales ordenados, de acuerdo con una base lógica de prioridad
    - 1. Periodo de repago.
      2. Retorno anual promedio sobre la inversión.
      3. Tasa interna de retorno.
      4. Valor presente neto.
      5 Índice de rentabilidad.
      6. Periodo de repago descontado.
      - Las técnicas se dividen en dos grupos:
        - uno en el que no se toma en cuenta el valor actual del dinero, conocido como técnicas simples de análisis
        - un segundo grupo que sí reconoce este hecho llamado técnicas avanzadas de análisis

Periodo de repago

- también llamado del periodo de recuperación
  - Este determina el lapso requerido para recobrar el desembolso inicial de un proyecto de inversió
    - Ventajas
      - se pueden citar que es simple de calcular, de fácil comprensión y superior al método intuitivo.
    - Desventajas
      - ignora el valor del dinero en el tiempo (interés) y pasa por alto el flujo de caja proveniente de las operaciones que puede obtenerse más allá del periodo de repago

Retorno anual promedio sobre la inversión

- denominado algunas veces método contable
  - emplea el ingreso neto después de impuestos para calcular el retorno, proporciona una medida de la rentabilidad que no suministra el método de periodo de recuperación, pero al igual que éste no toma en cuenta el valor del dinero en el tiempo
    - Se conocen diversas variaciones del método, entre ellas:
      - • Denominador = desembolso inicial.
        • La inversión original.
        • La inversión promedio.

Tasa interna de retorno

- Es la tasa descontada o tasa de interés que iguala el valor presente del flujo de caja proveniente de las operaciones al desembolso inicial.
- El Dr. Luis Haime Levy indica que:
  - La tasa interna de rendimiento es la tasa de descuento que iguala el valor presente de los ingresos futuros de efectivo con el valor presente de las inversiones. La tasa así obtenida representará el rendimiento neto del proyecto en lo individual: su rentabilidad.
    - Para conocer la tasa de rendimiento del proyecto es necesario descontar los flujos positivos (ingresos de efectivo) y los negativos (egresos de efectivo) a distintas tasas de interés hasta que ambas tasas se igualen o se acerque a cero, para después interpolar las tasas extremas y obtener la tasa exacta de rendimiento de un proyecto.

Valor presente neto

- VPN
  - flujo de caja proveniente de las operaciones se descuenta de la tasa de retorno requerida. Si el valor descontado del fl ujo de caja excede al desembolso inicial, el proyecto resulta atractivo.
    - Si es menor, el proyecto no es rentable.

Índice de rentabilidad

- Siglas IR
  - Se calcula con los cálculos obtenidos del VPN
    - Pero
      - en lugar de restar el desembolso inicial del valor descontado de los flujos de caja de las operaciones, se calcula la razón entre los dos valores
        - El numerador es el valor descontado de los flujos de caja mientas que el denominador es el desembolso inicial.
- es una variante de la técnica del VPN, también conocido como razón costo-beneficio.

Valor del dinero en el tiempo

- El dinero que se invierte produce un interés y debido a su poder para ganar más dinero, el que se recibe hoy vale más que el dinero que se reciba en el futuro
  - VPN
    - mide la diferencia entre el valor presente de las entradas y la inversión inicial, o el valor presente de las salidas con el objeto de determinar la deseabilidad de un proyecto.
      - Si el valor presente neto de un proyecto es mayor o igual que cero, se le considera aceptable
      - si el valor presente neto es menor que cero, se debe rechazar dicho proyecto.
  - TIR
    - la tasa de descuento que iguala a cero el valor presente neto de un proyecto, también se emplea como una base para la toma de decisiones de presupuesto de capital.
      - Si esta tasa es mayor que el costo de capital de la empresa o igual a él, el proyecto es aceptable; de lo contrario, debe ser rechazado.
- El valor presente indica lo que una suma de dinero vale hoy si ella no se recibiese sino hasta alguna fecha futura. Mientras más tiempo se debe esperar, menos valor tendrá en el presente.

Costo de capital

- En toda evaluación fi nanciera y económica se requiere tener una idea aproximada de los costos de las diferentes fuentes de financiamiento que una empresa utiliza para emprender proyectos de inversión
  - Lo difícil se presenta cuando se desea determinar en la práctica esta tasa, para lo cual es necesario calcular;
    - • La tasa de rendimiento requerida para proyectos individuales.
      • La tasa de rendimiento requerida en forma global.
      • La tasa de rendimiento requerida para subgrupos de la empresa (divisiones).
- El costo global del capital de una empresa
  - está compuesto por los diversos componentes del financiamiento
    - Para medir el costo Capital contable es necesario
      - tomar en cuenta los costos de la deuda y los costos de las acciones preferentes, considerando el interés en el costo marginal de una fuente específica de financiamiento.
- Cálculo del costo de capital
  - De fuentes externas
    - Una de las fuentes de financiamiento más utilizadas por una empresa son los proveedores,
      - Que pueden ser
        - • Los que conceden descuentos por pronto pago.
          • Los que no conceden descuento por pronto pago pero que cobran intereses, por lo cual es un costo de financiamiento cero que no es necesario evaluar.