

## Tema: CUADRO SINOPTICO UNIDAD II



- NOMBRE DEL ALUMNO: DENILSON ANTONIO CRUZ VELASCO
- NOMBRE DEL DOCENTE: REYNALDO FRANCISCO MANUEL GALLEGOS
- CARRERA: CONTADURIA Y FINANZAS
- CUATRIMESTRE: 8°
- MATERIA: FINANZAS COORPORATIVAS
- COMITÁN DE DOMINGUEZ CHIAPAS, A 03 DE ABRIL DEL 2022

### El Valor Actual Neto (VAN) de un proyecto

Es un procedimiento que permite calcular el valor presente de un determinado número de flujos de caja futuros, originados por una inversión.

La metodología consiste en descontar al momento actual (es decir, actualizar mediante una tasa) todos los flujos de caja (en inglés cash-flow) futuros o en determinar la equivalencia en el tiempo 0 de los flujos de efectivo futuros que genera un proyecto y comparar esta equivalencia con el desembolso inicial

Dicha tasa de actualización (k) o de descuento (d) es el resultado del producto entre el coste medio ponderado de capital (CMPC) y la tasa de inflación del periodo.

En las transacciones internacionales es necesario aplicar una tasa de inflación particular, tanto, para las entradas (cobros), como, para las de salidas de flujos (pagos)

El Valor Actual Neto de un proyecto es el valor actual/presente de los flujos de efectivo netos de una propuesta, entendiéndose por flujos de efectivo netos la diferencia entre los ingresos periódicos y los egresos periódicos

Para actualizar esos flujos netos se utiliza una tasa de descuento denominada tasa de expectativa o alternativa/oportunidad, que es una medida de la rentabilidad mínima exigida por el proyecto que permite recuperar la inversión, cubrir los costos y obtener beneficios.

Johnson (1998) se expresa así: —En resumen, un proyecto de inversión de capital debería aceptarse si tiene un valor presente neto positivo, cuando los flujos de efectivo esperados se descuentan al costo de oportunidad.

Cuando el VAN toma un valor igual a 0, k pasa a llamarse TIR (tasa interna de retorno). La TIR es la rentabilidad que nos está proporcionando el proyecto.

La regla básica de inversión se puede generalizar como

Aceptar el proyecto si el VPN es mayor que cero.  
Rechazar el proyecto si el VPN es inferior a cero.

Los flujos de efectivo futuros de los proyectos del mundo real son invariablemente riesgosos

Los flujos de efectivo sólo se pueden estimar, ya que no es posible conocerlos con certeza.

En términos conceptuales, la tasa de descuento de un proyecto riesgoso es el rendimiento que se puede esperar ganar sobre un activo financiero de riesgo comparable

Con frecuencia, esta tasa de descuento se denomina costo de oportunidad porque la inversión corporativa en el proyecto les quita a los accionistas la oportunidad de invertir el dividendo en un activo financiero.

Los métodos alternativos son tan buenos como el VPN? La clave del VPN son sus tres atributos

Usa flujos de efectivo

Usa todos los flujos de efectivo del proyecto

Descuenta los flujos de efectivo de una manera adecuada.

El cálculo a mano del VPN puede ser tedioso. Un recuadro cercano de aplicaciones de hoja de cálculo muestra cómo hacerlo de la forma más sencilla y también ilustra una importante advertencia que debe tomarse en cuenta al realizar el cálculo.

### Otros mecanismos de valoración de proyectos

Una de las alternativas más populares al VPN es el periodo de recuperación.

La regla del periodo de recuperación para tomar decisiones de inversión es sencilla. Se selecciona una fecha específica de corte, por ejemplo, dos años.

Todos los proyectos de inversión que tienen un periodo de recuperación de dos años o menos se aceptan, y todos los que dan resultados en más de dos años, si acaso, se rechazan.

El método del periodo de recuperación presenta, por lo menos, tres problemas.

Problema 1: Oportunidad de los flujos de efectivo dentro del periodo de recuperación

Problema 2: Pagos posteriores al periodo de recuperación

Problema 3: Estándar arbitrario del periodo de recuperación.

El método del periodo de recuperación se usa con frecuencia en compañías grandes y complejas cuando toman decisiones relativamente poco importantes.

El método del periodo de recuperación también tiene algunas características deseables para el control administrativo.

Tan importante como la decisión de inversión en sí misma es la capacidad de la compañía para evaluar la habilidad de los administradores para tomar decisiones.

Con el método del valor presente neto puede pasar mucho tiempo antes de que alguien determine si una decisión fue correcta

Con el método del periodo de recuperación en dos años sabremos si la evaluación de la administración acerca de los flujos de efectivo fue correcta.

A pesar de todos los razonamientos anteriores, no es sorprendente descubrir que a medida que la importancia de las decisiones aumenta, esto es, cuando las empresas examinan proyectos mayores, el valor presente neto se convierte en el centro de interés.

Cuando los aspectos de control y evaluación del administrador pierden importancia en la toma de decisiones de inversión correctas, el periodo de recuperación se usa con menos frecuencia

El método del periodo de recuperación difiere del método del valor presente neto y, por lo tanto, es conceptualmente erróneo.

Método del periodo de recuperación descontado

Conscientes de las dejas del periodo de recuperación, algunos responsables de tomar decisiones recurren a una variante denominada método del periodo de recuperación descontado. Según este enfoque, primero descontamos los flujos de efectivo.

El periodo descontado puede parecer una alternativa atractiva, pero al hacer una inspección más a fondo se comprueba que tiene algunos de los mismos inconvenientes mayores que el periodo de recuperación.

Al igual que éste, el periodo de recuperación descontado primero nos exige que seleccionemos un periodo de corte arbitrario y luego omite todos los flujos de efectivo después de esa fecha.

Si ya nos tomamos la molestia de descontar los flujos de efectivo, sería mejor que sumáramos todos los flujos de efectivo descontados y usáramos el VPN para tomar la decisión. Aunque el periodo de recuperación descontado se parece un poco al valor presente neto, representa sólo un punto intermedio entre el método del periodo de recuperación y el del valor presente neto, que deja mucho que desear

### Identificación de flujos de tesorería.

Podemos definir la tesorería a como el dinero líquido que la empresa posee, bien sea en caja o en banco

Podemos definir la tesorería como la diferencia entre la parte del capital que tiene la empresa que no está dedicada a financiación del inmovilizado y que, en consecuencia, está disponible para financiar el ciclo productivo (fondo de maniobra existente) y las necesidades reales del ciclo productivo de la empresa (fondo de maniobra que se necesita)

La gestión de la tesorería es un concepto más amplio que el de tesorería e implica un control de los flujos monetarios y su conexión con los flujos comerciales, es decir, como un control del dinero que entra y sale, a donde va, en qué momento y que costes, o beneficios, producen esos movimientos.

El objetivo de este control es

- Minimizar las necesidades de financiación ajenas y los costes financieros. Ỳ
- Reducir al máximo los fondos retenidos en corriente (buscar su liquidez) Ỳ
- Minimizar el coste de las transacciones, los riesgos monetarios y aquellos inherentes al crédito en las ventas.

El objeto del conjunto de presupuestos de Tesorería es prever el modo en que la empresa va a financiar sus necesidades

En caso de déficits, el tesoro deberá negociar con los bancos las líneas y modalidades de financiación a corto plazo necesarias (préstamos, descuentos o créditos

El flujo de tesorería es la acumulación neta de activos líquidos en un periodo determinado y, por lo tanto, constituye un indicador importante de la liquidez de una empresa

Usualmente el flujo de caja se calcula con una matriz con columnas y filas. En las columnas se disponen los periodos, por lo general, meses; y en las filas los ingresos y las salidas de dinero

### Rentabilidad requerida y tasa de descuento.

Otro método que se usa para evaluar proyectos es el que se conoce como índice de rentabilidad. Éste es la razón del valor presente de los flujos de efectivo esperados a futuro después de la inversión inicial dividido entre el monto de la inversión inicial.

La utilidad del índice de rentabilidad en condiciones de racionamiento de capital se puede explicar en términos militares. El Pentágono habla con orgullo de un arma con una gran cantidad de —tiros por dólar. En el presupuesto de capital el índice de rentabilidad mide el tiro (rendimiento en dólares) sobre el capital invertido. Por lo tanto, es de utilidad para el racionamiento de capital. Debe observarse que el índice de rentabilidad no funciona si los fondos también son limitados más allá del periodo inicial.

Cuando los mercados de capitales operan con una tasa de interés segura de 9%, a los inversionistas les es indiferente recibir hoy 0.84 dólar o 1 dólar dentro de dos años.