



**Mi Universidad**

## **CUADRO SINOPTICO**

*Nombre del Alumno: Juan José Sánchez Pérez*

*Nombre del tema: Unidad III: El proceso del presupuesto del capital*

*Parcial: 1er.*

*Nombre de la Materia: Administración financiera en sistemas de Salud*

*Nombre del profesor: Sandra Daniela Guillen*

*Nombre de la Licenciatura: Maestría en Administración en Sistemas de Salud*

*Cuatrimestre: 3er.*

# Cuadro Sinóptico

UNIDAD III

## EL PROCESO DEL PRESUPUESTO DE CAPITAL

### 3.1 EL VALOR DEL DINERO EN EL TIEMPO

se refiere al hecho de que es mejor recibir dinero ahora que después

- **Valor temporal del dinero:** El dinero cambia de valor a través del tiempo, sobre todo por el fenómeno inflacionario, El tiempo puede medirse En sentido positivo (de izquierda a derecha), En sentido negativo (de derecha a izquierda),
- **Valor futuro:** estudio del valor monetario en fecha futura. También se le nombra monto o valor futuro. Es trasladar y valorizar capitales del presente al futuro. El monto es igual al capital más los intereses..
- **Valor presente** Es el estudio del valor monetario en la fecha actual o presente de capitales que se recibirán en fecha futura. Es traer y valorizar capitales del futuro al presente. También suele denominarse como valor presente o actualización.
- **Valor presente de un flujo de efectivo** método de evaluación que toma en cuenta el valor del dinero a través del tiempo, con el fin de saber si es rentable una inversión, también se le llama Valor Actual Neto (VAN).



$$F = P (1 + it)$$

Su cálculo con interés simple es con la siguiente fórmula

$$P = \frac{F}{(1 + it)}$$

Con interés compuesto, la fórmula es:

$$P = \frac{F}{1 + \left(\frac{i}{n}\right)^{nt}}$$

Resulta de restar la suma de los flujos descontados a la inversión inicial

### 3.2 VALUACIÓN Y TASAS DE RETORNO

El costo de capital de la empresa es el costo de oportunidad del capital invertido en la compañía tomada como un todo.

#### Técnicas para evaluar financieramente proyectos de inversión

1. Período de Recuperación (PR)
2. Valor Presente Neto (VPN)
3. Relación beneficio costo (B/C)
4. Tasa interna de retorno (TIR)
5. Tasa interna de retorno modificada (TIRM)

#### Periodo de recuperación PR

cantidad de tiempo que se requiere para recuperar la inversión inicial del proyecto mediante los flujos de caja producidos por él

#### Valor presente neto VPN

es la suma, en valor presente, de todos los flujos de caja que ocurren en la actualidad y los que se espera que ocurran durante la vida del proyecto

#### Relación beneficio costo

B/C = Valor Presente de Ingresos/Valor Presente de Costos  
Criterio de decisión: Un proyecto se acepta si la relación B/C es mayor a 1.

#### TIR

la tasa de descuento que iguala el valor presente de los ingresos con el valor presente de los egresos de un proyecto. En otras palabras, es la tasa de descuento que hace cero al VPN. De modo sencillo: si  $VPN(i) = 0$ , esto implica que,  $i = TIR$ .

#### TIRM

tasa de descuento a la cual el valor presente de los costos de un proyecto es igual al valor presente de su valor terminal.

### 3.3 COSTO DEL CAPITAL

tasa de rendimiento que debe ser percibida por una empresa sobre su inversión proyectada, con el objeto de mantener inalterado el valor de mercado de sus acciones.

#### Procedimiento del cálculo del costo de capital

las organizaciones producen un balance en el cual informan del volumen de los capitales utilizados en la inversión (pasivos y patrimonio). Otros reportes contables registran el interés y el dividendo con que se ha rentabilizado a los aportantes del capital (costo del capital).

#### Estimación de las proporciones

ACTIVO	PASIVO Y PATRIMONIO
Todas las inversiones.	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Pasivo:                             <ul style="list-style-type: none"> <li>- Facilidades bancarias</li> <li>- Crédito de proveedores</li> <li>- Pagares bancarios</li> <li>- Financiamiento mediante emisión de bonos</li> <li>- Acciones preferenciales</li> </ul> </li> <li>• Patrimonio:                             <ul style="list-style-type: none"> <li>- Capital social</li> <li>- Reservas de capital</li> <li>- Utilidades acumuladas</li> </ul> </li> </ul>

#### Uso del costo del capital

indispensable para ordenar la racionalidad financiera de las organizaciones en competencia.  
1.- evaluar las inversiones que son factibles de mejorar el valor de mercado de la empresa.

### 3.4 RIESGO Y PRESUPUESTO DE CAPITAL

rama especializada de las finanzas corporativas, que se dedica al manejo o cobertura de los riesgos financieros

#### objetivos

- 1.- identificar los diferentes tipos de riesgo que pueden afectar la operación y/o resultados esperados de una entidad o inversión.
- 2.- medir y controlar el riesgo de "no-sistemático" mediante técnicas y herramientas, políticas e implementación de procesos

#### Funciones

- 1.- Determinar el nivel de tolerancia o evasión al riesgo
- 2.- determinación del capital para cubrir un riesgo
- 3.- Monitoreo y control de riesgo
- 4.- Garantizar rendimientos sobre capital a las acciones
- 5.- Identificar alternativas para reasignar el capital y mejorar rendimientos.

#### Supuestos básicos

- 1.- Riesgo empresarial
- 2.- Riesgo financiero
- 3.- Los costos después de impuestos se consideran relevantes

#### Riesgo y costo de financiamiento

$$kl = rl + bp + fp \text{ (ecuación 1.1)}$$

Donde:

kl = costo específico (o nominal) de diversos tipos de financiamiento a largo plazo,  
rl = costo libre de riesgo del tipo determinado de financiamiento, l.  
bp = prima de riesgo empresarial.  
fp = prima de riesgo financiera.

# Cuadro Sinóptico

UNIDAD III

## EL PROCESO DEL PRESUPUESTO DE CAPITAL

Parte 2:

## 3.4 RIESGO Y PRESUPUESTO DE CAPITAL

### 3.4.1 Fundamentos de riesgo

Se trata de convertir los flujos de efectivo esperados en equivalentes ciertos

#### TIPOS DE RIESGO

- **Crédito:** una de las partes de un contrato financiero no asume sus obligaciones de pago.
- **Liquidez:** una de las partes contractuales tiene activos, pero no posee la liquidez suficiente con la que asumir sus obligaciones.
- **de mercado:** las operaciones enmarcadas en los mercados financieros.
- **de cambio:** fluctuación del tipo de cambio de una moneda frente a otra y afecta fundamentalmente a personas con inversiones que impliquen un cambio de divisa.
- **de tasas de interés:** riesgo de que los tipos de interés suban o bajen en un momento no deseado.
- **Operacional:** las pérdidas potenciales resultantes de sistemas inadecuados, fallas administrativas, controles defectuosos, fraude, o error humano.
- **Legal:** una contraparte no tiene la autoridad legal o regulatoria para realizar una transacción.
- **Transacción:** transacción individual denominada en moneda extranjera: importaciones, exportaciones, capital extranjero y préstamos.
- **Traducción:** traducción de estados financieros en moneda extranjera a la moneda de la empresa matriz para objeto de reportes financieros.

#### Proceso de la administración del riesgo

- Identificación del riesgo
- Evaluación del riesgo
- Selección de métodos de la administración del riesgo
- Implementación
- repaso.

#### Dimensiones de la transferencia del riesgo

- Protección o cobertura
- Aseguramiento
- diversificación

### 3.4.2 Riesgo de un activo individual

#### clasificación

1. **Riesgo Tasa de Interés:** Asociado con el cambio en el valor de mercado de una posición financiera como consecuencia de la variación en las tasas de interés.
2. **Riesgo de Crédito:** riesgo asociado con la posibilidad de quiebra de la contraparte responsable de una obligación financiera
3. **Riesgo de Mercado:** riesgo asociado a la empresa que no es diversificable mediante la creación de portafolios de inversión.
4. **Riesgo Tasa de Cambio:** riesgo asociado con la variación del valor de los activos y/o pasivos denominados en moneda extranjera, como consecuencia de la devaluación/revaluación de la moneda frente a la otra.

#### Clasificación de riesgo financiero

1. **Riesgo Tasa de Interés:** Asociado con el cambio en el valor de mercado de una posición financiera como consecuencia de la variación en las tasas de interés.
2. **Riesgo de Crédito:** riesgo asociado con la posibilidad de quiebra de la contraparte responsable de una obligación financiera
3. **Riesgo de Mercado:** riesgo asociado a la empresa que no es diversificable mediante la creación de portafolios de inversión.
4. **Riesgo Tasa de Cambio:** riesgo asociado con la variación del valor de los activos y/o pasivos denominados en moneda extranjera, como consecuencia de la devaluación/revaluación de la moneda frente a la otra.

### 3.4.3 Riesgo de una cartera

Medición del riesgo de cartera ( $r_p$ ) Para minimizar el riesgo financiero, se tiene la opción de invertir en diferentes tipos de acciones

#### Una cartera es:

un conjunto de valores o activos de inversiones. Por ejemplo, al poseer acciones de Bavaria, EPM1 y del Banco Santander, usted tiene una cartera conformada por tres tipos de acciones. El rendimiento esperado de una cartera, es el promedio ponderado de los rendimientos esperados de las acciones individuales que conforman la cartera de acciones.

En el caso de una cartera de acciones, con un portafolio debidamente seleccionado, se mitiga el riesgo, por ejemplo, dos acciones pueden ser muy riesgosas individualmente, pero al combinarlas se puede mitigar el riesgo de ellas;

El grado de relación que existe entre dos variables, se mide por medio del coeficiente de correlación. Si encontráramos dos acciones con un grado de correlación de  $-1.0$ , eliminaríamos el riesgo en un alto porcentaje,

### 3.4.4 Riesgo y rendimiento: el modelo CAPM

es una fórmula que se utiliza para fijar el precio de un activo financiero, poniendo en relación la rentabilidad esperada del activo con el riesgo que implica.

#### Suposiciones del CAPM

- Los individuos son adversos al riesgo.
- Es un modelo plurianual, lo que significa que está pensado para inversiones a largo plazo.
- Se basa en el equilibrio del mercado, de tal forma que la oferta de activos financieros es igual a la demanda.
- Los inversores buscan el equilibrio entre el rendimiento de la inversión y su riesgo, para formar sus carteras de activos.
- Existe una tasa libre de riesgo, a la cual los individuos pueden prestar y/o endeudarse en cantidades ilimitadas.
- El mercado es de competencia perfecta, y existen gran cantidad de compradores y vendedores. Además, estos compradores y vendedores son precio-aceptantes, de manera que ninguno de los dos grupos puede influir en el precio.

#### Prima de riesgo del mercado = $r_M - r_f$

Donde:  
 $r_M$ : es el rendimiento del Mercado.  
 $r_f$ : es el rendimiento de las Letras del Tesoro.

Esta relación directa entre la prima de riesgo y beta ( $\beta$ ), se representa con la siguiente fórmula:  
**CAPM  $r - r_f = \beta(r_M - r_f)$**

#### Restricciones del modelo CAPM

- El modelo está limitado a 2 periodos, por lo que para usarlo, debemos establecer un horizonte temporal de 2 años como máximo, puesto que para un período más largo las betas de los activos no serían estables.
- El modelo se centra en valores esperados, y no permite realizar ningún tipo de análisis al finalizar los 2 años. Por ello, hay que suponer que en términos generales la rentabilidad real es igual a la esperada, por lo que la rentabilidad pasada y la actual guardan algún tipo de relación, o lo que es lo mismo, asume que el pasado afecta al presente.
- El modelo asume que todos los inversores disponen de la misma información, y se ponen de acuerdo para estimar el riesgo y rendimiento esperado de todos los activos