

EL PROCESO PRESUPUESTO DE CAPITAL. (CUADRO SINOPTICO).

Alumna: Paola Jazmín Monzón Hernández

Parcial: 1ero.

Cuatrimestres: 3°

Materia: Administración Financiera en los Sistema de Salud

Docente: Sandra Daniela Guillén Pulido

Fecha: 24 de mayo 2024

EL PROCESO DE PRESUPUESTO DE CAPITAL

EL VALOR DEL DINERO EN EL TIEMPO

El dinero cambia de valor a través del tiempo, sobre todo por el fenómeno inflacionario. Toda operación monetaria, a través del tiempo, va a verse afectada por la pérdida de valor. Es en las inversiones que se realizan donde el valor del dinero actual se va a modificar en el futuro, sea positiva o negativamente.

El tiempo puede medirse de dos maneras distintas: En sentido positivo (de izquierda a derecha), en el caso de una fecha inicial, cuando se ve a valor futuro (VF). En sentido negativo (de derecha a izquierda), si se tiene fecha de vencimiento o final, y se trata de un valor antes del vencimiento, o de valor presente (VP).

Se refiere al 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. Conocida la tasa de interés periódica (i), la expresión que hace equivalentes las cantidades P y F es, con interés simple: $F = P (1 + it)$

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.

HERRAMIENTAS COMPUTACIONALES
La obtención de los valores presentes y futuros implica efectuar cálculos que consumen mucho tiempo. Aunque es necesario conocer los conceptos y las matemáticas que fundamentan estos cálculos, las calculadoras financieras y las hojas de cálculo simplifican la aplicación de las técnicas del valor en el tiempo.

CALCULADORAS FINANCIERAS
Las calculadoras financieras contienen numerosas rutinas financieras preprogramadas. Aprender a usar estas rutinas puede hacer del cálculo de los valores presentes y futuros una labor muy sencilla.

HOJAS ELECTRÓNICAS DE CÁLCULO
Del mismo modo que las calculadoras financieras, las hojas electrónicas de cálculo tienen rutinas integradas que simplifican los cálculos del valor del dinero en el tiempo.

PATRONES BÁSICOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
El flujo de efectivo (entradas y salidas) de una empresa se describe por medio de su patrón general. Se define como un monto único, una anualidad o un ingreso mixto.
Monto único: Un monto global que se posee hoy o se espera tener en alguna fecha futura.
Anualidad: Un ingreso de flujos de efectivo periódicos e iguales. Para cumplir nuestros objetivos, trabajaremos principalmente con los flujos de efectivo anuales.
Ingreso mixto: Un ingreso de flujos de efectivo que no es una anualidad; un ingreso de flujos de efectivo periódicos y desiguales que no reflejan algún patrón específico.

VALUACION 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. Por lo regular, se calcula como un costo promedio ponderado de capital, es decir, la tasa de rendimiento promedio exigida por los inversionistas en la deuda y los títulos de capital de la empresa.

Las técnicas o reglas de decisión comúnmente usadas para evaluar financieramente los proyectos de inversión son las siguientes:

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)

Estos métodos tienen en cuenta el valor del dinero en el tiempo, queriendo decir con ello que emplean una tasa de interés de descuento. En general, esta tasa debe ser la tasa de interés de oportunidad (i^*) del inversionista, o de la empresa dueña del proyecto. Otros nombres que se emplean a la hora de hacer las evaluaciones financieras son tasa de descuento, tasa de actualización, tasa mínima atractiva de rentabilidad (TMAR), costo de oportunidad, costo de capital

PERIODO DE RECUPERACION
Es la cantidad de tiempo que se requiere para recuperar la inversión inicial del proyecto mediante los flujos de caja producidos por él. Es entonces el tiempo que se requiere para alcanzar el punto de equilibrio económico o financiero. Este método tiene más que ver con la cobertura del riesgo de las inversiones y no con su rentabilidad.

VALOR PRESENTE NETO
Es la suma, en valor presente, de todos los flujos de caja (positivos y negativos) que ocurren en la actualidad y los que se espera que ocurran durante la vida del proyecto. Según sea positivo o negativo, representará generación o pérdida de valor para la persona o empresa que invierte. Generación de valor es sinónimo de enriquecimiento de los dueños del proyecto, y destrucción de valor lo es de empobrecimiento de ellos.

RELACION BENEFICIO/ COSTO
Consiste en calcular el cociente entre el valor presente de los beneficios (ingresos) y el valor presente de los costos del proyecto. Tanto el numerador como el denominador son flujos de caja netos. $B/C = \text{Valor Presente de Ingresos} / \text{Valor Presente de Costos}$
Criterio de decisión: Un proyecto se acepta si la relación B/C es mayor a 1.

TASA INTERNA DE RETORNO
La TIR es una tasa que mide la rentabilidad de los saldos de dinero que permanecen invertidos en el proyecto. Por eso recibe el nombre de tasa interna de retorno. Esto hace que la tasa TIR sea una característica propia de cada proyecto y, además, independiente de a tasa de oportunidad del inversionista, pues considera reinversión, pero en el mismo proyecto y a la misma tasa TIR.

TASA INTERNA DE RETORNO MODIFICADA
La tasa interna de retorno modificada es la tasa de descuento a la cual el valor presente de los costos de un proyecto es igual al valor presente de su valor terminal.

EL PROCESO DE PRESUPUESTO DE CAPITAL

COSTO DEL CAPITAL

El costo de capital puede definirse como la 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. Asimismo, se considera como la tasa de rendimiento requerida por los proveedores del mercado de capitales para atraer sus fondos hacia la empresa. Si se mantiene el riesgo constante, la aplicación de proyectos con una tasa de rendimiento por encima del costo de capital, se incrementará el valor de la empresa y viceversa.

PROCEDIMIENTO DEL CALCULO XDEL COSTO DE CAPITAL
 En momentos definidos, las organizaciones producen un corte contable (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). Sin embargo, tanto los intereses como los dividendos señalados, se presentan agregados, por lo cual existe la necesidad de hacer un cálculo aparte para obtener su costo efectivo.

ESTIMACION DE LAS PROPORCIONES
 Para hacer esta estimación, basta mirar el lado derecho del Balance que, para las empresas que funcionan activamente en el mercado de capitales, generalmente adopta la siguiente forma:

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

USO DEL COSTO DE CAPITAL
 El cálculo de la tasa de capital es un cómputo indispensable para ordenar la racionalidad financiera de las organizaciones en competencia. En primer lugar, se usa para evaluar las inversiones que son factibles de mejorar el valor de mercado de la empresa. En este caso 76 deberán descontarse los futuros flujos de caja (en efectivo, netos de impuesto, del proyecto) por esta tasa. Los proyectos que, deducido el monto de la inversión necesaria, alcancen una tasa positiva constituyen proyectos rentables a ser evaluados con lo señalado en el plan estratégico de la organización.

RIESGO Y PRESUPUESTO DE CAPITAL

La administración de riesgos financieros es una rama especializada de las finanzas corporativas, que se dedica al manejo o cobertura de los riesgos financieros. Un administrador de riesgos financieros se encarga del asesoramiento y manejo de la exposición ante el riesgo de corporativos o empresas a través del uso de instrumentos financieros derivados. Para brindar un panorama más particular sobre la administración de riesgos en el cuadro siguiente, se puede apreciar la diferencia entre objetivos y funciones de la administración de riesgos financieros.

SUPUESTOS BASICOS
 El costo de capital es un concepto dinámico afectado por una diversidad de factores económicos y empresariales. Con el fin de aislar la estructura básica del costo de capital, se realizan algunos supuestos básicos con respecto al riesgo y los impuestos:

Riesgo empresarial
 El riesgo de que la empresa no sea capaz de cubrir sus costos de operación se supone inalterado. Este supuesto implica que la aceptación de un proyecto determinado por parte de la empresa, deja inalterada la capacidad de la misma para cubrir sus costos de operación.

Riesgo financiero
 El riesgo de que la empresa no sea capaz de cumplir con sus obligaciones financieras requeridas (intereses, pagos de arrendamiento, dividendos de acciones preferentes) se supone inalterado. Este supuesto implica que los proyectos son financiados de forma tal, que la capacidad de la empresa para cumplir con sus costos de financiamiento requeridos queda inalterada

Los costos después de impuestos se consideran relevantes.
 Es decir, el costo de capital se mide sobre una base después de impuestos. Observe que este supuesto es congruente con el método empleado en la toma de decisiones del presupuesto de capital.

RIESGO Y COSTO DE FINANCIAMINETO
 la siguiente ecuación podrá emplearse en la explicación de la relación general existente entre el riesgo y los costos de financiamiento: $Kl = rl + bp + fp$
 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.

Podemos evaluar la ecuación de dos formas:
 1. Las comparaciones longitudinales (o en series de tiempo) se hacen confrontando el costo en la empresa, para cada tipo de financiamiento, a través del tiempo. En este caso, el factor de diferenciación es el costo libre de riesgo del tipo específico de financiamiento.

2. Las comparaciones entre empresas se llevan a cabo en una fecha determinada, mediante la confrontación de cada tipo de capital con su costo para una determinada empresa en relación con otra. En este caso el costo libre de riesgo del tipo específico de fondos permanecería constante, mientras que las diferencias de costo se atribuyen a los diferentes giros, y a los riesgos financieros de cada empresa.

EL PROCESO DE PREUPUESTO DE CAPITAL

FUNDAMENTOS DE RIESGO

En el presupuesto de capital práctico, por lo general se aplica una sola tasa de descuento a todos los flujos de efectivo.

Riesgo de crédito: Se produce cuando una de las partes de un contrato financiero no asume sus obligaciones de pago. Por ejemplo, si un comprador obtiene un préstamo para adquirir un automóvil, se está comprometiendo a devolver ese dinero con un interés. El riesgo de crédito va unido a la posibilidad de que se produzca un impago de la deuda.

Riesgo de liquidez: Se produce cuando una de las partes contractuales tiene activos, pero no posee la liquidez suficiente con la que asumir sus obligaciones. Cuando una sociedad no puede hacer frente a sus deudas a corto plazo ni vendiendo su activo corriente, dicha sociedad se encuentra ante una situación de iliquidez.

Riesgo de mercado: Es el que nos encontramos en las operaciones enmarcadas en los mercados financieros. Dentro de este tipo, distinguimos tres tipos de riesgo en función de las condiciones de mercado.

Riesgo de cambio: Está asociado a la fluctuación del tipo de cambio de una moneda frente a otra y afecta fundamentalmente a personas con inversiones que impliquen un cambio de divisa. **Riesgo de tasas de interés:** Como su propio nombre indica, hace referencia al riesgo de que los tipos de interés suban o bajen en un momento no deseado.

Riesgo Operacional: Se refiere a las pérdidas potenciales resultantes de sistemas inadecuados, fallas administrativas, controles defectuosos, fraude, o error humano.

Riesgo Legal: Se presenta cuando una contraparte no tiene la autoridad legal o regulatoria para realizar una transacción.

Riesgo de Transacción: Asociado con la transacción individual denominada en moneda extranjera: importaciones, exportaciones, capital extranjero y préstamos.

Riesgo de Traducción: Surge de la traducción de estados financieros en moneda extranjera a la moneda de la empresa matriz para objeto de reportes financieros. **Riesgo Económico:** Asociado con la pérdida de ventaja competitiva debido a movimientos de tipo de cambio.

RIESGO DE UN ACTIVO INDIVIDUAL

Dentro del riesgo financiero una clasificación apropiada sería la siguiente:

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/reevaluación de la moneda frente a la otra

Dentro del riesgo financiero una clasificación apropiada sería la siguiente:

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/reevaluación de la moneda frente a la otra.

Cuando se habla de riesgo individual, se trata de analizar específicamente una sola inversión, para ello, se propone simular tres situaciones del estado de la economía en ella: Boom, Normal y Recesión, a cada uno de los cuales se debe asociar una probabilidad de ocurrencia y una tasa de rendimiento de las acciones, para determinar el rendimiento esperado, que se mide por medio de la desviación estándar (σ).

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.

Aunque el rendimiento de una cartera es el promedio ponderado de los rendimientos individuales de cada acción, el riesgo no es el promedio ponderado de la desviación estándar (σ_p). En el caso de una cartera de acciones, con un portafolio debidamente seleccionado, se mitiga el riesgo.

Para minimizar el riesgo, no solamente se necesita invertir en acciones con coeficiente de correlación negativo y minimizarse el riesgo, por ejemplo si invertimos en acciones de Coca Cola y Postobón, que deben presentar un coeficiente de correlación positivo ≥ 0.8 , correríamos alto riesgo, sin embargo si invertimos en acciones de Coca Cola y de Coltejer, que pueden presentar un coeficiente de correlación de $+0.4$, se estaría minimizando el riesgo, por no verse afectado el mercado de la una con la otra.

RIESGO Y RENDIMIENTO: EL MODELO CAPM

Suposiciones del CAPM
Los supuestos de partida del modelo son:

1. Los individuos son adversos al riesgo. 8
2. Es un modelo plurianual, lo que significa que está pensado para inversiones a largo plazo.
3. Se basa en el equilibrio del mercado, de tal forma que la oferta de activos financieros es igual a la demanda.
4. Los inversores buscan el equilibrio entre el rendimiento de la inversión y su riesgo, para formar sus carteras de activos.
5. Existe una tasa libre de riesgo, a la cual los individuos pueden prestar y/o endeudarse en cantidades ilimitadas.
6. 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.
7. Todos los inversores disponen de la misma información para invertir, y por ello, tienen la misma perspectiva de rentabilidad y riesgo para cada activo.

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. El CAPM (Capital Asset Pricing Model), trata de calcular la prima de riesgo esperada cuando la beta no es 0 ni 1, con el objetivo de poder calcular la prima de riesgo de cualquier inversión. Para ello, el modelo dice que siempre que se trate de un mercado competitivo, la prima de riesgo fluctúa en proporción directa con beta. Lo que significa que, gráficamente, todas las inversiones deberían situarse sobre la "Línea del Mercado de Valores" o SML.