

SUPER NOTA

PRESENTACIÓN:

**NOMBRE: ANA KAREN FRANCISCO
PASCUAL**

**MAESTRO: ALEJANDRO AGUILAR
MORALES**

**MATERIA: FINANZAS CORPORATIVAS
ACTIVIDAD 1**

8VO CUATRIMESTRE

**LIC.EN CONTADURÍA Y FINANZAS
PÚBLICAS.**



UNIDAD II: LA DECISIÓN DE INVERSIÓN: VALORACIÓN DE PROYECTOS Y ACTIVOS REALES.

2.2. - EL VALOR ACTUAL NETO (VAN) DE UN PROYECTO.

V → VALOR
A → ACTUAL
N → NETO

El valor actual neto, también conocido como valor actualizado neto o valor presente neto (en inglés net present value), cuyo acrónimo es VAN (en inglés, NPV), es un procedimiento que permite calcular el valor presente de un determinado número de flujos de caja futuros, originados por una inversión. 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. Cuando dicha equivalencia es mayor que el desembolso inicial, entonces, es recomendable que el proyecto sea aceptado.

2.4. - IDENTIFICACIÓN DE FLUJOS DE TESORERÍA.

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

Relacionando este concepto con el de fondo de maniobra 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).

Las Funciones Clásicas de la Tesorería Financiera son:

- 1.- Proveer de fondos al Banco y colocar los excedentes.
- 2.- Cumplir con los Requerimientos Legales en materia financiera...y
- 3.- Administrar una Posición Financiera.



ÍNDICE DE RENTABILIDAD



2.5.- RENTABILIDAD REQUERIDA Y TASA DE DESCUENTO.

Índice de rentabilidad. 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.

ÍNDICES DE RENTABILIDAD

ÍNDICES DE MARGEN		ÍNDICES DE RENDIMIENTO	
Ganancia bruta	EBITDA	Retorno de los activos	
Ganancia operativa	Ganancia neta	Retorno sobre el patrimonio	
Flujo de efectivo		Retorno del capital invertido	

Camino Financial

2.5.1 CÁLCULO DEL ÍNDICE DE RENTABILIDAD.

El índice de rentabilidad del proyecto 1 se calcula como sigue. El valor presente de los flujos de efectivo después de la inversión inicial es: $\$ 70.5 = \$70/1.12 + \$10/ (1.12)$. El índice de rentabilidad se obtiene dividiendo este resultado entre la inversión inicial de 20 dólares. Esto produce: $3.535 = \$70.5 / \20 .

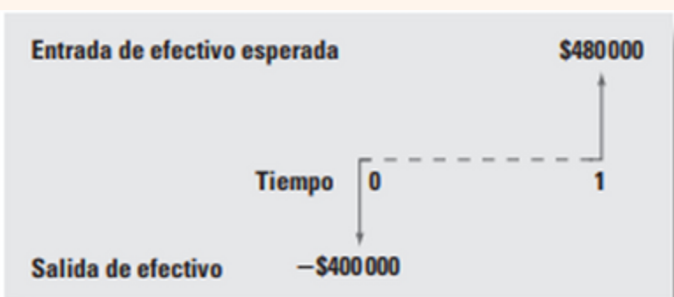
Aplicación del índice de rentabilidad

- Proyectos independientes.
- Proyectos mutuamente excluyentes.
- Racionamiento de capital.



UNIDAD II: LA DECISIÓN DE INVERSIÓN: VALORACIÓN DE PROYECTOS Y ACTIVOS REALES.

2.6 INCERTIDUMBRE Y VALUACION.



Professional Artworks, Inc., es una empresa que especula con arte moderno. El administrador considera la compra de un Picasso original en 400 000 dólares con la intención de venderlo al cabo de un año, pues espera que, al final de ese plazo, la pintura tenga un valor de 480 000 dólares.

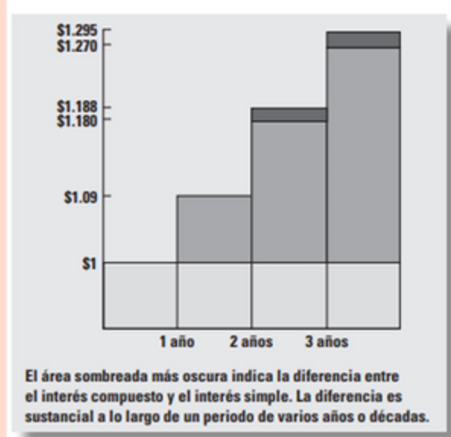
Desde luego, esto es sólo una expectativa, pues la pintura podría valer una cantidad superior o inferior a 480 000 dólares.

2.7 EL CASO DE PERIODOS MULTIPLES.

Valor futuro y capitalización (o composición)

Suponga que una persona fuera a realizar un préstamo de 1 dólar. Al final del primer año, el prestatario le debería al prestamista el monto principal más el interés sobre el préstamo a la tasa de interés r . En el caso específico en el que la tasa de interés es, digamos, de 9%, el prestatario le debe al prestamista: $\$1 \times (1 + r) = \$1 \times 1.09 = \$1.09$

El proceso de dejar el dinero en el mercado financiero y prestarlo durante otro año se denomina capitalización o composición.



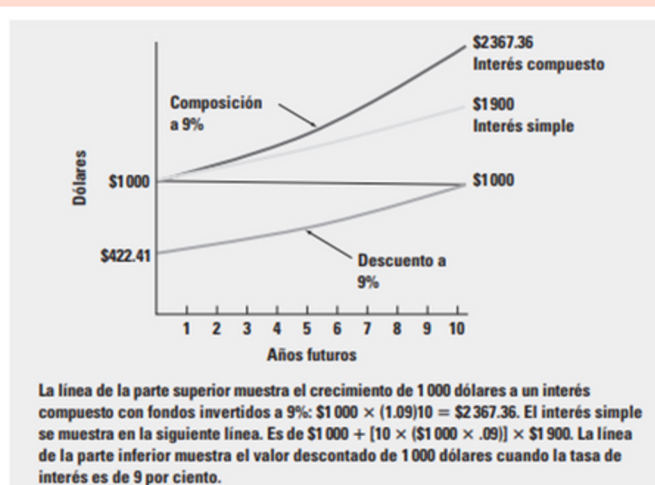
2.8 EL PODER DE CAPITALIZACION: UNA DIGRESION.

El poder de la capitalización puede explicar por qué los padres de las familias adineradas con frecuencia legan su riqueza a sus nietos en lugar de sus hijos. Es decir, saltan una generación. Los padres prefieren hacer a sus nietos muy ricos en lugar de hacer a sus hijos moderadamente ricos. Se ha descubierto que en estas familias los nietos tienen una visión más positiva del poder de la capitalización que los hijos.



2.9 VALOR PRESENTE Y DESCUENTO.

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. No existe razón para tratar estas dos alternativas de una manera diferente porque si hoy se prestan 0.84 dólares por dos años, reeditarían 1 dólar al final de ese tiempo. El valor 0.84 [$1/(1.09)^2$] recibe el nombre de factor de valor presente. Es el factor que se usa para calcular el valor presente de un flujo de efectivo futuro.



**BIBLIOGRAFÍA:
ANTOLOGÍA UDS , FINÁNZA
CORPORATIVAS , UNIDAD 2**