

Nombre del Alumno: Jose Manuel Espinoza Lopez

Nombre de la Materia: Finanzas Corporativas

Nombre del Profesor: Alejandro Aguilar Morales

Nombre de la Licenciatura : Contaduría Publica y Finanzas



Bibliografía:

Bibliografía básica y complementaria: • BERK, JONATHAN DEMARZO, PETER. (2009). Finanzas Corporativas. PEARSON. • DUMRAUF, GUILLERMO L. (2009). Finanzas Corporativas. ALFAOMEGA. • ROSS, STEPHEN A WESTERFIELD, RANDOLPH W. JORDAN BRADFORD D. (2012). Fundamentos de Finanzas Corporativas. MC GRAW HILL. • DREMAN DAVID. (2012) Nuevas Tendencias en Finanzas Corporativas. BRESKA. • DENIZ MAYOR, JOSE JUAN. (2013). Finanzas Corporativas. DELTA. • MEYERS BREALY. (2015). Principios de Finanzas Corporativas. MC GRAW HILL.

FINANZAS CORPORATIVAS

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.



FLUJOS DE TESORERÍA

Podemos definir la tesorería 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.

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.

CÁLCULO DEL ÍNDICE DE RENTABILIDAD

4. Proyectos independientes. Suponga que los dos proyectos de HFI son independientes. De acuerdo con la regla del VPN, ambos proyectos deben aceptarse porque el VPN es positivo UNIVERSIDAD DEL SURESTE 63 en cada caso. El índice de rentabilidad (IR) es mayor que 1 siempre que el VPN sea positivo. Por lo tanto, la regla de decisión del IR es:
- Aceptar un proyecto independiente si IR.
 - Rechazarlo si IR.



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.

5.

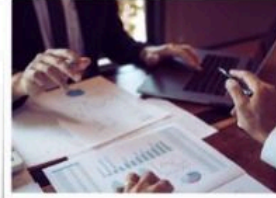


FINANZAS CORPORATIVAS

EL CASO DE PERIODOS MULTIPLES

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:

$$\$1 \times (1 + r) = \$1 \times 1.09 = \$1.09$$



VALOR PRESENTE Y DESCUENTO

Sabemos que una tasa de interés anual de 9% permite al inversionista transformar 1 dólar de hoy en 1.1881 dólares después de dos años. Además, nos gustaría saber lo siguiente: ¿Qué cantidad necesitaría prestar hoy un inversionista para recibir 1 dólar dentro de dos años? Algebraicamente, podemos escribir: $VP \times (1.09)^2 = \$1$ En la ecuación anterior, VP representa el valor presente.

EL PODER DE CAPITALIZACION

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.

4. LA FORMULA ALGEBRAICA

Para derivar una fórmula algebraica del valor presente neto de un flujo de efectivo, recuerde que el valor presente de recibir un flujo de efectivo dentro de un año es: $VP = \frac{C_1}{1+r}$ y el valor presente de recibir un flujo de efectivo dentro de dos años es: $VP = \frac{C_2}{(1+r)^2}$



PERIODOS DE COMPOSICION

Hasta este momento hemos supuesto que las capitalizaciones y los descuentos ocurren en forma anual. Algunas veces las capitalizaciones se dan con mayor frecuencia que sólo una vez al año. Por ejemplo, imagine que un banco paga una tasa de interés de 10% "capitalizable semestralmente". Esto significa que un depósito de 1 000 dólares en el banco tendría un valor de $\$1\,000 \times 1.05 = \$1\,050$ dólares después de seis meses, y de $\$1\,050 \times 1.05 = \$1\,102.50$ dólares al final del año.

