

Mi Universidad

Cuadro sinóptico.

Nombre del Alumno: Lic. Joel Antulio Gómez Keller.

Nombre del tema: Cuadro sinóptico de la unidad III “El proceso del presupuesto de capital”.

Parcial: I

Nombre de la Materia: Administración financiera en los sistemas de salud.

Nombre del profesor: Dra. Sandra Daniela Guillén Pulido.

Nombre de la Maestría: Administración en sistemas de salud.

Cuatrimestre: 3 Vía Online.

Lugar y Fecha de elaboración: Tapachula De Córdoba y Ordoñez; Chiapas a 16 de Junio del 2025.

INTRODUCCIÓN.

En el presupuesto de capital es un proceso fundamental en la toma de decisiones financieras, ya que permite a las empresas evaluar, seleccionar y priorizar inversiones a largo plazo que generarán valor. Este proceso implica analizar proyectos de inversión considerando el valor del dinero en el tiempo, principio que reconoce que un monto de dinero hoy tiene más valor que el mismo monto en el futuro debido a su potencial de generar rendimientos.

En este contexto, las herramientas de valuación y tasas de retorno se vuelven esenciales para estimar los flujos de efectivo futuros y compararlos con el capital invertido, mediante indicadores como el Valor Presente Neto (VPN) y la Tasa Interna de Retorno (TIR). Estos cálculos requieren conocer el costo del capital, que representa la tasa mínima de rendimiento que un proyecto debe generar para ser considerado rentable, tomando en cuenta el costo de financiamiento por deuda y capital propio.

Además el análisis no estaría completo sin considerar el riesgo, ya que todas las inversiones conllevan incertidumbre. El riesgo de un activo individual y el riesgo de una cartera permiten evaluar la variabilidad esperada en los rendimientos, mientras que modelos como el CAPM (Capital Asset Pricing Model) ayudan a relacionar el riesgo sistemático con el rendimiento esperado, facilitando una toma de decisiones más informada.

En conjunto, estos conceptos permiten a las empresas tomar decisiones estratégicas sobre en qué proyectos invertir sus recursos, maximizando el valor para los accionistas y asegurando un crecimiento sostenible en el largo plazo.

INSTRUCCIONES: Desarrollo de la actividad:

Estimados maestrandos siempre es un gusto saludarlos, esta es nuestra última semana de actividades y como pudieron verificar en nuestro encuadre nos corresponde elaborar un cuadro sinóptico de la unidad III.

CUADRO SINÓPTICO: Los cuadros sinópticos son representaciones gráficas de la información y de sus relaciones. Con ellos puedes realizar la clasificación y síntesis de datos. Los cuadros sinópticos establecen una relación entre dos conjuntos de datos, del lado izquierdo de la forma llamada "llave", se ponen datos generales, del lado derecho datos particulares o específicos, englobados o abarcados por los primeros.

CRITERIOS DE EVALUACIÓN:

- Presentación o portada
- Lectura e interpretación del material para el buen uso de los conceptos.
- Buen uso de sistema de llaves, filas y columnas que de una fácil lectura y comprensión.
- Jerarquía según la importancia de los conceptos.
- Entregar y subir formato en PDF

EL PROCESO DEL PRESUPUESTO DE CAPITAL.

El valor del dinero en el tiempo.

Son:

El valor principal del dinero estriba en el hecho de que vivimos en un mundo en el que se sobreestima.

Autor:

H. L. MENCKEN A Mencken Chrestomathy.

Incluyen:

El valor del dinero en el tiempo.

Se refiere al hecho de que es mejor recibir dinero ahora que después. El dinero que usted tiene ahora en la mano se puede invertir para obtener un rendimiento positivo, generando más dinero para mañana.

Además:

En las empresas, los administradores enfrentan constantemente situaciones donde las acciones que hoy requieren salidas de efectivo generarán entradas de efectivo posteriormente.

HERRAMIENTAS COMPUTACIONALES.

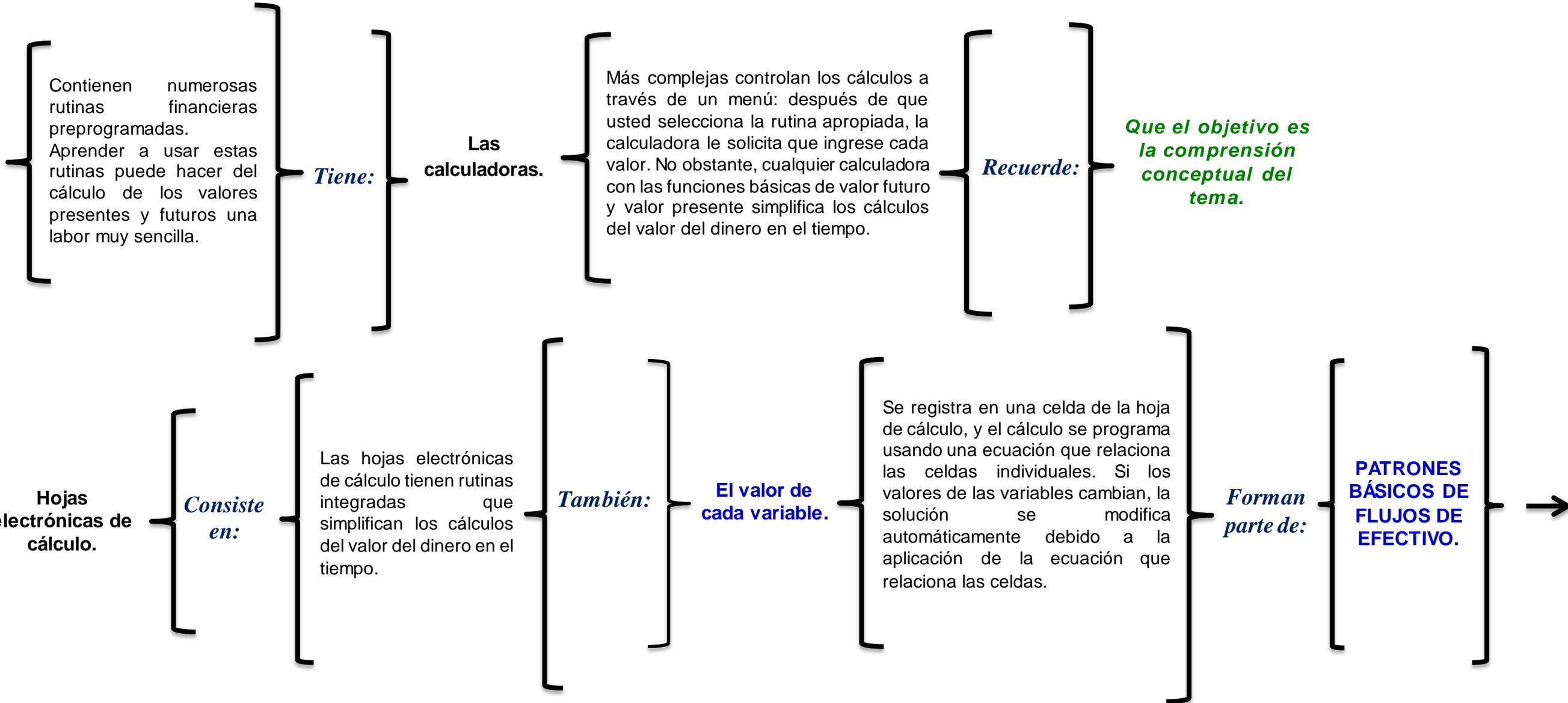
Es:

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.

Forman parte de:

Calculadoras financieras:





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.

Por ejemplo:

- **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.

Valuación y tasas de retorno.

Es decir:

Los administradores financieros inteligentes ya efectuaban ajustes por riesgo en el presupuesto de capital. Sabían que los proyectos riesgosos eran, si todo lo demás permanece constante, menos valioso que los seguros; eso es sentido común.

Por lo tanto:

La demandaban tasas de rendimiento más altas por los proyectos riesgosos, o basaban sus decisiones sobre proyectos riesgosos en pronósticos conservadores de flujos de efectivo del proyecto. Hoy en día, casi todas las compañías parten del costo de capital de la empresa como una referencia de la tasa de descuento ajustada por riesgo para nuevas inversiones.

Sin embargo:

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.

Para:

La tasa de descuento correcta para proyectos que tienen el mismo riesgo que los negocios que ya tiene la empresa, pero si un proyecto es proporcionalmente más riesgoso que la empresa en su conjunto, el costo de capital del proyecto es más elevado. Por el contrario, el costo de capital de un proyecto seguro es menor.

Es decir:

De acuerdo con el CAPM:

El rendimiento esperado es igual a la tasa de interés libre de riesgo R_F más una prima de riesgo que depende de la beta y de la prima de riesgo del mercado $R_M - R_F$:
Rendimiento esperado $= R_F + \beta (R_M - R_F)$.

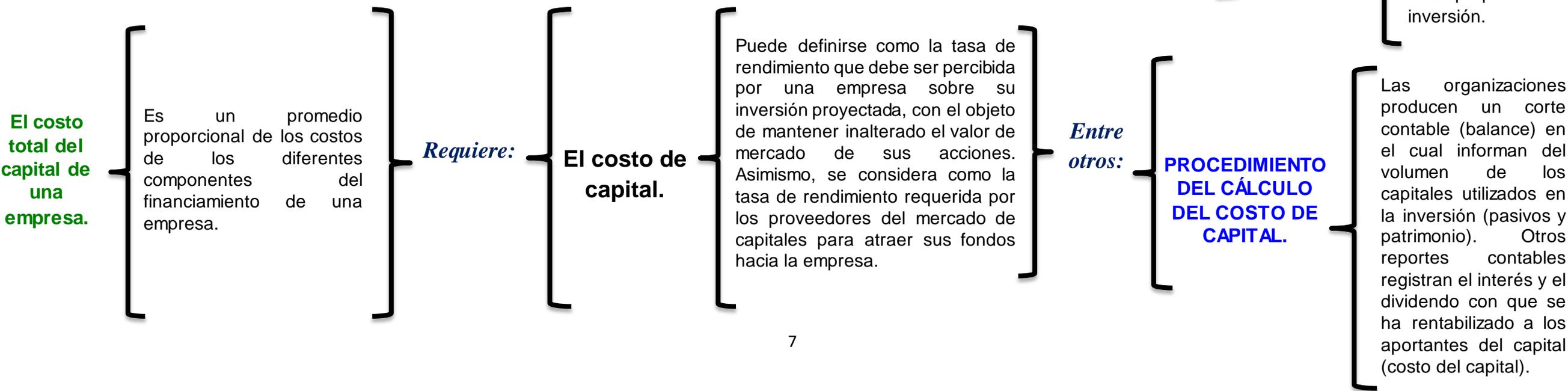
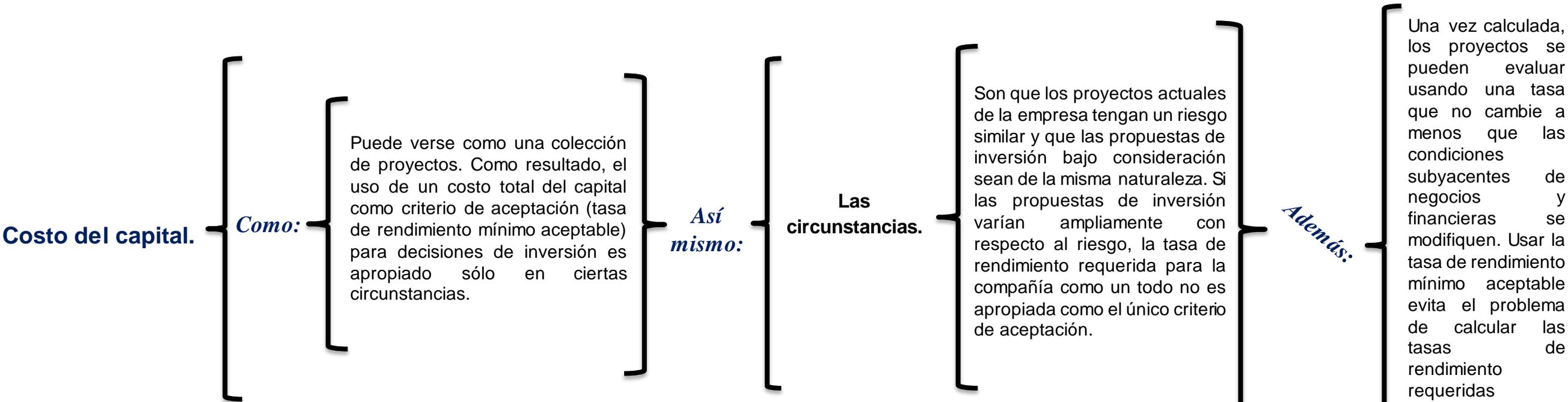
En el último tema

Usamos esta fórmula para calcular las tasas de rendimiento esperadas de una muestra de acciones ordinarias, aunque explicamos poco sobre el modo de estimar beta. Por desgracia, la beta no puede encontrarse en los periódicos ni siguiendo unos cuantos cambios diarios o mensuales en el precio de una acción.

Las betas.

Son:

Estimadas para portafolios son más exactas que las betas estimadas para empresas individuales. A veces no se tiene la beta, o las estimaciones que se obtienen de ella no son más que basura estadística. En esos casos, se evalúa el apalancamiento operativo del proyecto (la proporción entre su costo fijo y su costo variable) y se pregunta si sus futuros flujos de efectivo serán inusualmente sensibles al ciclo económico.



ESTIMACIÓN DE LAS PROPORCIONES.

Consiste en:

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:

Ejemplo:

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

Requiere:

USO DEL COSTO 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.

Riesgo y presupuesto de capital.

Es una parte de:

La Administración de Riesgos Financieros.

Por el autor. (Bodie, 1998).

Es una rama especializada de las finanzas corporativas, que se dedica al manejo o cobertura de los riesgos financieros "La incertidumbre existe siempre que no se sabe con seguridad lo que ocurrirá en el futuro. El riesgo es la incertidumbre que "importa" porque incide en el bienestar de la gente... Toda situación riesgosa es incierta, pero puede haber incertidumbre sin riesgo".

También:

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.

Del mismo modo:



Objetivos y funciones de la administración de riesgos financieros.

OBJETIVOS	FUNCIONES
Identificar los diferentes tipos de riesgo que pueden afectar la operación y/o resultados esperados de una entidad o inversión.	Determinar el nivel de tolerancia o aversión al riesgo.
Medir y controlar el riesgo "no-sistemático", mediante la instrumentación de técnicas y herramientas, políticas e implementación de procesos.	Determinación del capital para cubrir un riesgo.
	Monitoreo y control de riesgos. Garantizar rendimientos sobre capital a los accionistas.
	Identificar alternativas para reasignar el capital y mejorar rendimientos.

Fuente: Fraaoso (2002).

Depende de:

Supuestos básicos.

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:

Sin embargo, se dividen:

1. 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.
2. 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.
3. 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 COSTOS DE FINANCIAMIENTO.

Es:

El financiamiento empleado, la siguiente ecuación podrá emplearse en la explicación de la relación general existente entre el riesgo y los costos de financiamiento: $KI = r_l + b_p + f_p$ (ecuación 1.1)

Dónde:

KI = costo específico (o nominal) de diversos tipos de financiamiento a largo plazo, r_l = costo libre de riesgo del tipo determinado de financiamiento, b_p = prima de riesgo empresarial. f_p = prima de riesgo financiera.

La Ecuación 1.1

Es simplemente otra forma de la ecuación de interés nominal, donde n equivale a RF y $b_p + f_p$ es igual a $RP1$, el factor por las características del emisor y de la emisión. Esto indica que el costo de cada tipo de capital depende del costo libre de riesgo de ese tipo de fondos, del riesgo empresarial y del riesgo financiero de la compañía.

Forman parte de:

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.

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. Por ejemplo, el administrador financiero usaría el modelo de valuación de activos de capital para estimar el costo de capital y después utilizar esta cifra para descontar el flujo de efectivo esperado de cada año.

Entre otras cosas:

El uso de una tasa de descuento constante supone que el riesgo del proyecto no cambia con el tiempo, sino que permanece constante año con año. Sabemos que eso no es del todo cierto, porque los peligros a los que están expuestas las empresas cambian constantemente. Aquí entramos a un terreno un tanto difícil, aunque hay una forma de entender el riesgo que puede ofrecernos una salida.

Por lo tanto:

Se trata de convertir los flujos de efectivo esperados en equivalentes ciertos. Primero analizaremos un ejemplo que muestra lo que son los equivalentes ciertos. Después, como recompensa de la inversión, utilizaremos los equivalentes ciertos para descubrir lo que realmente se supone al momento de descontar una serie de flujos de efectivo a una sola tasa de descuento ajustada por riesgo.

Forman parte de:

- **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 liquidez.

Incluyen:

- **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:

Dependen De:

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.

Por lo tanto:

- **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. Es el caso, de que tengas una hipoteca y la tasa de referencia, por ejemplo, aumente.
- **Riesgo de mercado:** Es uno de los riesgos más comunes. Se trata del riesgo de que se produzcan pérdidas en una cartera como consecuencia de factores u operaciones de los que depende dicha cartera.

Finalmente:

- **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.

Proceso de la administración del riesgo.

Con lleva:

PASO	DEFINICIÓN
IDENTIFICACIÓN DEL RIESGO	Determinar cuáles son las exposiciones más importantes al riesgo en la unidad de análisis (familia, empresa o entidad).
EVALUACION DEL RIESGO	Es la cuantificación de los costos asociados a riesgos que ya han sido identificados.
SELECCION DE METODOS DE LA ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO	Depende de la postura que se quiera tomar: evitación del riesgo (no exponerse a un riesgo determinado); prevención y control de pérdidas (medidas tendientes a disminuir la probabilidad o gravedad de pérdida); retención del riesgo (absorber el riesgo y cubrir las pérdidas con los propios recursos) y finalmente, la transferencia del riesgo (que consiste en trasladar el riesgo a otros, ya sea vendiendo el activo riesgoso o comprando una póliza de seguros).
IMPLEMENTACIÓN	Poner en práctica la decisión tomada.
REPASO	Las decisiones se deben de evaluar y revisar periódicamente.

Fuente: Elaboración propia, en base a Bodie (1998).

Requiere:

Recalcar la importancia del método de transferencia del riesgo, ya que hoy en día es el método más utilizado en la administración de riesgos, a su vez, es el método al que se recurre a través de instrumentos derivados.

Se:

Dimensiones de la transferencia del riesgo.

DIMENSION	DEFINICION
PROTECCIÓN O COBERTURA	Cuando la acción tendiente a reducir la exposición a una pérdida lo obliga también a renunciar a la posibilidad de una ganancia.
ASEGURAMIENTO	Significa pagar una prima (el precio del seguro) para evitar pérdidas.
DIVERSIFICACIÓN	Significa mantener cantidades similares de muchos activos riesgosos en vez de concentrar toda la inversión en uno solo.

Fuente: Elaboración propia, en base a Bodie (1998).

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/revaluación de la moneda frente a la otra.**

También:

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/revaluación de la moneda frente a la otra.

RIESGO DE UNA CARTERA.

Es:

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.

Además:

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; si una de las mismas corresponde al sector eléctrico y otra al sector de los refrescos (bebidas gaseosas), al presentarse un verano extenso y fuerte.

Por lo tanto:

El sector eléctrico.

Se vería afectado por la disminución de los embalses y se reduce la generación de energía, por consiguiente bajaría el valor de la acción, mientras que en el sector de las gaseosas se incrementarían las ventas, aumentando el valor de acción; así con esta combinación o portafolio se estaría minimizando el riesgo total, porque los rendimientos se desplazan en forma opuesta entre sí, es decir al disminuir los rendimientos de una acción, los de la otra aumentarían.

Conlleva:

Esta combinación minimiza el riesgo de inversión, porque los rendimientos brindados por cada una de ellas se desplaza en forma opuesta entre sí, al disminuir los de una, aumentan los de la otra.

Por lo tanto:

Si encontráramos dos acciones con un grado de correlación de -1.0, eliminaríamos el riesgo en un alto porcentaje, por esta razón se juega con un portafolio conformado por varias acciones con grado de correlación lo más inverso posible.

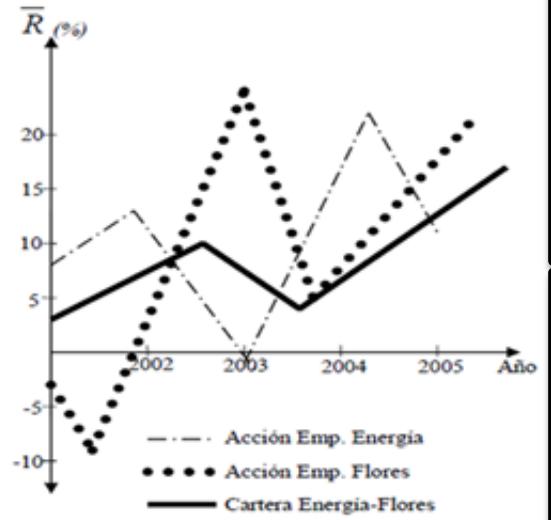


Figura 3. Combinación de acciones

Así mismo:

Para minimizar el riesgo, no solamente se necesita invertir en acciones con coeficiente de correlación negativo, podría tenerse dos acciones con éste coeficiente positivo 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 ,

Riesgo y rendimiento: el modelo CAPM.

Son:

Suposiciones del CAPM.

Forman parte de:

Los supuestos de partida del modelo son:

- 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.
- Todos los inversores disponen de la misma información para invertir, y por ello, tienen la misma perspectiva de rentabilidad y riesgo para cada activo.

Debido ha:

Concepto de 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.

Pero:



El Modelo de Valoración de activos de capital o CAPM.

Surgió de las aportaciones individuales de Jack L. Treynor, William Sharpe, John Lintner y Jan Mossin, y es una continuación de los trabajos de Harry Markowitz sobre la diversificación y la Teoría Moderna de Carteras.

Además:

Sabemos que las Letras del Tesoro son la inversión más segura, ya que su rendimiento es fijo y no se ve afectado por las variaciones en el mercado. Por esta razón, las Letras del Tesoro tienen una beta de 0.

Por otro lado:

Tenemos el portafolio o la cartera de mercado de acciones ordinarias, que es una inversión de mayor riesgo que las Letras del Tesoro, debido a que su rendimiento no es fijo y se ve afectado por variaciones en el mercado. Por esta razón, el portafolio de mercado de acciones ordinarias tiene una beta de 1. Por tanto, como el portafolio de mercado tiene mayor riesgo que las Letras del Tesoro.

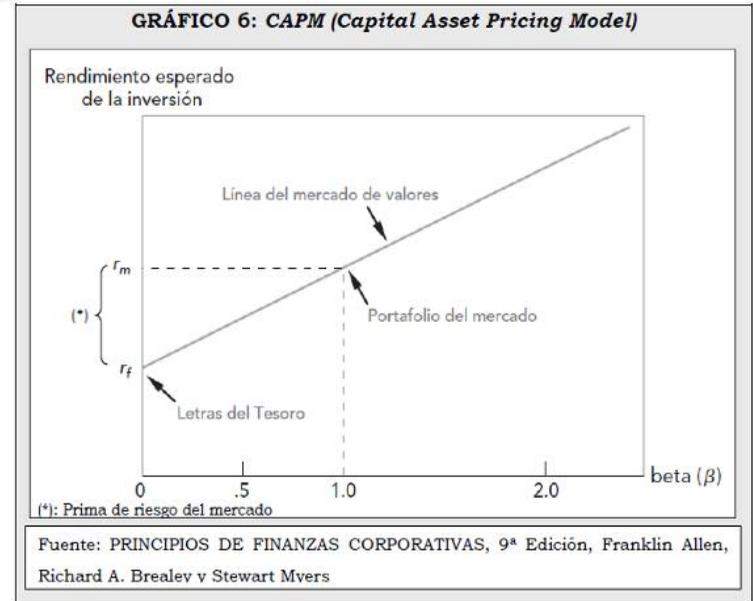
Esta diferencia de rendimientos se le denomina Prima de riesgo del Mercado, y se calcula con la siguiente fórmula:



Prima de riesgo del mercado = $r_m - r_f$.

Dónde: **r_m** : es el rendimiento del Mercado.

r_f : es el rendimiento de las Letras del Tesoro.



En el gráfico 6.

Se representa la relación lineal y directa existente entre rendimiento y riesgo. Por ello, las letras del tesoro al ser la inversión más segura ofrecen el menor riesgo y el menor rendimiento, mientras que el portafolio de mercado al ser una inversión más arriesgada, ofrece más rendimiento al tener mayor riesgo.

En cambio:

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.

Esta relación directa entre la prima de riesgo y beta (β), se representa con la siguiente fórmula:

CAPM
 $r - r_f = (\beta)(r_M - r_f)$

También:

Restricciones del CAPM.

Forman parte de:

- El modelo está limitado a 2 períodos, 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.
- El modelo asume que, dada una rentabilidad, los inversores prefieren el menor riesgo posible, y dado un nivel de riesgo prefieren la mayor rentabilidad posible. Con esto, pretende mostrar las decisiones más razonables de los inversores, y dejar fuera cualquier otra decisión que no siga esta lógica.
- El modelo muestra un portafolio o cartera de mercado que incluye todos los activos de todos los mercados. De esta forma nos muestra un perfil de inversor, cuyo único criterio de decisión a la hora de invertir es la relación rentabilidad riesgo que presenten los activos, sin que influya en su decisión el mercado en el que se encuentre el activo.
- El CAPM supone betas constantes, porque establece que el riesgo no varía a lo largo de la inversión. Esto provoca estimaciones irreales de las betas, ya que, según la mayoría de profesionales y académicos, el riesgo es de naturaleza variable y no estático como supone el modelo.

CONCLUSIÓN.

Como conclusión, al abordar los temas del presupuesto de capital y el análisis del riesgo, he comprendido que la toma de decisiones financieras implica una evaluación profunda de múltiples factores interrelacionados. El proceso del presupuesto de capital representa una herramienta estratégica fundamental para seleccionar inversiones que generen valor a largo plazo. En este contexto, entender el valor del dinero en el tiempo es esencial, ya que permite comparar flujos futuros con el presente mediante tasas de descuento apropiadas.

Asimismo, la valuación y las tasas de retorno proporcionan una base cuantitativa para evaluar la rentabilidad de los proyectos, en donde el costo del capital se convierte en el umbral mínimo aceptable de rendimiento. Sin embargo, esta evaluación no puede estar completa sin considerar el riesgo, tanto a nivel de un activo individual como de una cartera, reconociendo que la diversificación puede reducir el riesgo no sistemático.

Además los fundamentos del riesgo me han permitido identificar, clasificar y medir las amenazas potenciales que afectan las decisiones de inversión, mientras que el modelo CAPM que es (Capital Asset Pricing Model) se presenta como una herramienta valiosa para vincular riesgo sistemático y rendimiento esperado.

Finalmente, he aprendido que una correcta aplicación de estos conceptos es vital para tomar decisiones de inversión informadas, maximizando valor y minimizando incertidumbre. Este conocimiento es clave para cualquier profesional que aspire a contribuir en la planificación financiera estratégica de una organización.

BIBLIOGRAFÍAS PRINCIPALES DE ANTOLOGÍAS UDS.

1. Lawrence J. Gitman y Chad J. Zutter, "Principios de Administración Financiera", 12 ed., Pearson Educación, México, 2012.
2. Robles Román Carlos Luis, "Fundamentos de administración financiera", Red Tercer Milenio, 1ra. ed., México, 2012.
3. Münch, L. (2010). Administración, Gestión organizacional, enfoques y proceso administrativo. México. Pearson.
4. James C. Van Horne y John M. Wachowicz, Jr., Fundamentos De Administración Financiera, 13 Ed. Pearson Educación, México, 2010.
5. Ewston, J. Fred y Brigham, Eugene F .Fundamentos de Administración Financiera, Doceava edición, 919 páginas, Mc. Graw Hill, México, 2000.

BIBLIOGRAFÍAS.

1. Brealey, R. A., Myers, S. C., & Allen, F. (2020). Principles of Corporate Finance. McGraw-Hill.
2. Damodaran, A. (2012). Investment Valuation: Tools and Techniques for Determining the Value of Any Asset. Wiley.
3. Copeland, T., Koller, T., & Murrin, J. (2000). Valuation: Measuring and Managing the Value of Companies. Wiley.
4. Berk, J., & DeMarzo, P. (2019). Corporate Finance. Pearson.
5. Copeland, T., Koller, T., & Murrin, J. (2000). Valuation: Measuring and Managing the Value of Companies. Wiley.
6. Berk, J., & DeMarzo, P. (2019). Corporate Finance. Pearson.