

Tema 9. Evaluación financiera de proyectos de inversión

Introducción

La evaluación financiera es la investigación de cada una de las partes de un proyecto y estas deben ser analizadas. Además, indica si se obtendrá una ganancia a futuro y puede ser de un determinado proyecto. Una evaluación anticipada permite saber si dicho proyecto logrará los objetivos de la empresa o si será una merma de tiempo y dinero.



La relevancia de la evaluación financiera de proyectos es de singular atención de la organización pues es previa a todo desembolso. Se realiza con base en datos estimados y no asegura que el proyecto sea un éxito o un fracaso. Su realización tiene cuentas sobre el proyecto, como el tiempo de recuperación de la inversión, la rentabilidad, los ingresos y los costos estimados.

Explicación

Subtema 1. Herramientas de evaluación financiera de un proyecto de inversión.

Las herramientas de evaluación financiera de un proyecto de inversión son varias, entre las más conocidas están: el Valor Actual Neto (VAN), la Tasa Interna de Retorno (TIR) y el Periodo de Recuperación (PR o Payback).

- **Valor Actual Neto (VAN).** Mide el valor en el momento de una secuencia de flujos de caja futuros; estos son los ingresos y gastos que a su vez son originados por el proyecto. Los flujos de caja futuros se deben insertar en la situación presente de la empresa. Esta actualización se da por la tasa de descuento que se compara con la inversión inicial. Cuando los flujos de caja futuro son mayores que la inversión inicial, el proyecto es recomendable; en caso contrario, no se recomienda la inversión.
- **Tasa Interna de Retorno (TIR).** Calcula la tasa de descuento que logra un resultado positivo para el proyecto. Analiza la tasa de descuento más baja para que el proyecto sea recomendable y genere un beneficio. La TIR es la tasa de descuento con la que el VAN es igual a cero.
- **Periodo de Recuperación (PR o Payback).** Registra cuánto tiempo tomará recuperar la inversión del proyecto. Es la suma de todos los flujos de caja acumulados hasta que el resultado sea igual al desembolso inicial del proyecto. Las inversiones en nuevos proyectos a menudo son efectivos para una compañía, y el mercado por lo general reacciona de manera positiva a esos gastos de capital, sin embargo, todos los gastos de capital reducen el flujo libre de efectivo. Este problema se vuelve evidente en los patrones típicos de los flujos de efectivo de operación y de inversión, así como en la suma de estos a lo largo del ciclo de vida de una compañía (Wild, Subramanyam y Halsey, 2007).

Subtema 2. Punto de equilibrio

El punto de equilibrio es un procedimiento útil para entender los costos fijos, los costos variables y los beneficios. Es el nivel de producción en el cual los beneficios de las ventas son iguales a la suma de los costos fijos y los variables. No obstante, este método tiene las siguientes desventajas:

- Al calcularlo no se contempla la inversión inicial, la cual da origen a los beneficios que se proyectan. Por esta razón, es una herramienta de evaluación económica.
- Los costos fijos son independientes del volumen de producción y los costos variables son los que difieren con el volumen de producción.
- Es un método inflexible en el tiempo. El punto de equilibrio se calcula a partir de costos dados. Por lo que, si estos cambian, también lo hace el punto de equilibrio.

La utilidad que se obtiene es el punto mínimo de producción.

Los resultados del punto de equilibrio se calculan en forma gráfica como el producto del volumen vendido por su precio. Ingresos = P + Q. En el punto de equilibrio los ingresos se igualan a los costos totales.

P * Q = CF + CV

Donde:
P= Precio de venta unitario
Q= Producción actual
CF= Costos fijos
CV= Costos variables

Otra manera de conocer la posición económica de la empresa es a través de métodos que no consideran el valor del dinero a través del tiempo, tales como las razones financieras contables. Se conoce como costo de capital a la rentabilidad cuando el inversionista exige de la inversión, renunciar a un uso alternativo de esos recursos en proyectos con niveles de riesgo similares (Ponce, Morejón, Salazar y Baque, 2019).

Subtema 3. Evaluación financiera y socioeconómica de los proyectos de inversión

En su totalidad, las sociedades tienen necesidades que satisfacer, así como recursos para satisfacerlas, sin embargo, las necesidades no tienen limites y los recursos son escasos. Dentro de la economía se deben de contestar las siguientes cuestiones para tener beneficio económico: qué, cómo y para quién producir.

Los proyectos de inversión son planes de acción para resolver problemas que surgen, o mejor aún, para tomar oportunidades que, al identificarlas, se logra la asignación de recursos disponibles eficientemente. Entonces, el propósito de un proyecto de inversión es el de resolver la necesidad y aprovechar la oportunidad, cuyas ganancias beneficiarán a la organización después de seleccionar los mejores planes y alternativas a partir de un estudio previo de costos.



La evaluación socioeconómica en las organizaciones verifica si los proyectos son convenientes para la sociedad en su totalidad. Por su parte, la evaluación financiera complementa a la socioeconómica, con ello autoriza que los proyectos viables para la sociedad se favorezcan con juicio de eficiencia y equidad.

La evaluación financiera y socioeconómica de proyectos de inversión tiene como objetivo aumentar la calidad de la inversión. Para ello, es necesario elegir de forma adecuada las inversiones, pero también se requiere llevar a cabo las de mayor rentabilidad. La evaluación socioeconómica de proyectos trata de medir la verdadera aportación al crecimiento económico del país.

Cierre

La evaluación financiera es el proceso de selección de los proyectos de inversión aunado al conocimiento que las empresas poseen acerca de los criterios para evaluar la decisión de invertir. Este proceso es crucial para el logro de los objetivos financieros. Para llevar a cabo la selección de proyectos en las empresas, la teoría sugiere que se deben utilizar métodos adecuados de evaluación de inversiones con el fin de que se tomen decisiones acertadas en cuanto a la destinación de los recursos correspondientes a cada una de las posibilidades de inversión (Fajardo y Soto, 2018).

Checkpoint

Antes de finalizar el tema, asegúrate de:

- Comprender que la evaluación financiera proyecta ganancias a futuro.
- Identificar las herramientas de evaluación financiera.
- Saber cómo surge el punto de equilibrio.
- Reconocer los proyectos de inversión en la Financiera Socioeconómica.

Bibliografía

• Wild, J., Subramanyam, K., y Halsey, R. (2007). *Análisis de Estados Financieros*. México: McGraw-Hill Interamericana.
ISBN-13: 978-970-10-6112-1
ISBN-10: 970-10-6112-8

• Ponce, O., Morejón, M., Salazar, G., y Baque, E. (2019). *Introducción a las Finanzas*. España: Editorial Área de Innovación y Desarrollo.
ISBN: 978-84-120057-6-9

• Fajardo, M., y Soto, C. (2018). *Gestión Financiera Empresarial*. Ecuador: Ediciones UTMACH.
ISBN: 978-9942-24-110-8

La obra presentada es propiedad de ENSEÑANZA E INVESTIGACIÓN SUPERIOR A.C. (UNIVERSIDAD TECMILENIO), protegida por la Ley Federal de Derecho de Autor; la alteración o deformación de una obra, así como su reproducción, exhibición o ejecución pública sin el consentimiento de su autor y titular de los derechos correspondientes es constitutivo de un delito tipificado en la Ley Federal de Derechos de Autor, así como en las Leyes Internacionales de Derecho de Autor.

El uso de imágenes, fragmentos de videos, fragmentos de eventos culturales, programas y demás material que sea objeto de protección de los derechos de autor, es exclusivamente para fines educativos e informativos, y cualquier uso distinto como el lucro, reproducción, edición o modificación, será perseguido y sancionado por UNIVERSIDAD TECMILENIO.

Queda prohibido copiar, reproducir, distribuir, publicar, transmitir, difundir, o en cualquier modo explotar cualquier parte de esta obra sin la autorización previa por escrito de UNIVERSIDAD TECMILENIO. Sin embargo, usted podrá bajar material a su computadora personal para uso exclusivamente personal o educacional y no comercial limitado a una copia por página. No se podrá remover o alterar de la copia ninguna leyenda de Derechos de Autor o la que manifieste la autoría del material.