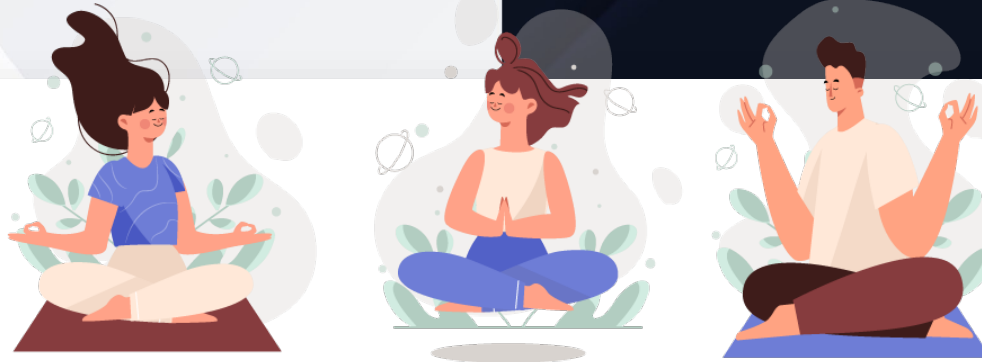




Universidad
Tecmilenio®





Ejercicio mental Respiración contando

Te invitamos a que realices el siguiente ejercicio mental, el cual te tomará cinco minutos y te servirá para obtener una mejor claridad en los conceptos que aprenderemos el día de hoy.

https://youtu.be/dq_U-RxkcFY



Módulo 3. Administración financiera

9. Tasa interna de retorno o
rendimiento

Semana 11





Este tema es muy importante si eres emprendedor y no tienes información financiera de tu empresa, pues seguramente al solicitar financiamiento te pedirán estados financieros proyectados.



Herramienta

“La tasa interna de retorno (expresada como tasa porcentual) representa el rendimiento en términos de flujos de efectivo o retorno promedios anualmente que generará la inversión” (Rodríguez, 2012). Es decir, la tasa que iguala el valor actual neto es igual a cero.

$$VAN = -I_0 + \frac{FE_1}{(1+TIR)^1} + \dots + \frac{FE_N}{(1+TIR)^N} = 0$$

Donde:

I_0 : Inversión inicial

FE: Flujos de efectivo esperados

TIR: Tasa interna de retorno



Tipos de TIR

La TIR económica se calcula con base en el flujo de caja de la empresa sin financiamientos, por lo que representa el rendimiento de flujos de efectivo, teniendo en cuenta que la inversión ha sido financiada en su totalidad con recursos propios de la empresa.

Por otro lado está la TIR financiera, que contrario a la TIR económica, se calcula con base en el flujo de efectivo financiero; es decir, aquel que incluye ingresos y egresos de flujos de financiamiento con capital de terceros (préstamos, amortizaciones, intereses). Por ende, representa el rendimiento considerando deuda y pago de préstamos.



1. ¿Cuál es la diferencia entre TIR financiera y TIR económica?



Módulo 3. Administración financiera

10. Evaluación bajo condiciones de
riesgo e incertidumbre

Semana 11



Riesgo vs. incertidumbre

La incertidumbre, según Rodríguez (2012), es un estado en el que puede ocurrir más de un suceso, pero no se sabe cuál. Uno de esos escenarios pudiera afectar el bienestar del proyecto o de la empresa. Para explicar este concepto se usan los términos de probabilidad y riesgo.

La probabilidad es la posibilidad de que se produzca un resultado determinado. Es un número entre cero y uno y estima un desenlace factible. Si la probabilidad de un suceso es de cero, seguramente este no ocurrirá, pero si la probabilidad es de uno, seguramente se dará.

De acuerdo con Brigham (2016), el riesgo es la posibilidad de que algún acontecimiento desfavorable ocurra. El riesgo se define como un peligro, inseguridad, exposición a la pérdida o un daño. El riesgo se presenta siempre que no existe la certeza del resultado de una actividad o acontecimiento en particular, así como de que no hay seguridad de que ocurrirá en el futuro.



El riesgo

Un criterio práctico usado para ajustar un proyecto al riesgo es usar tasas de descuento ajustadas al riesgo. La tasa de descuento es “la tasa de exigencia del proyecto; mientras mayor sea su riesgo, más elevada será la tasa mínima de rendimiento aceptable” (Rodríguez, 2012). Es decir, que los flujos del proyecto se ajustarán a una tasa mayor.

El criterio a tomar sería el siguiente:

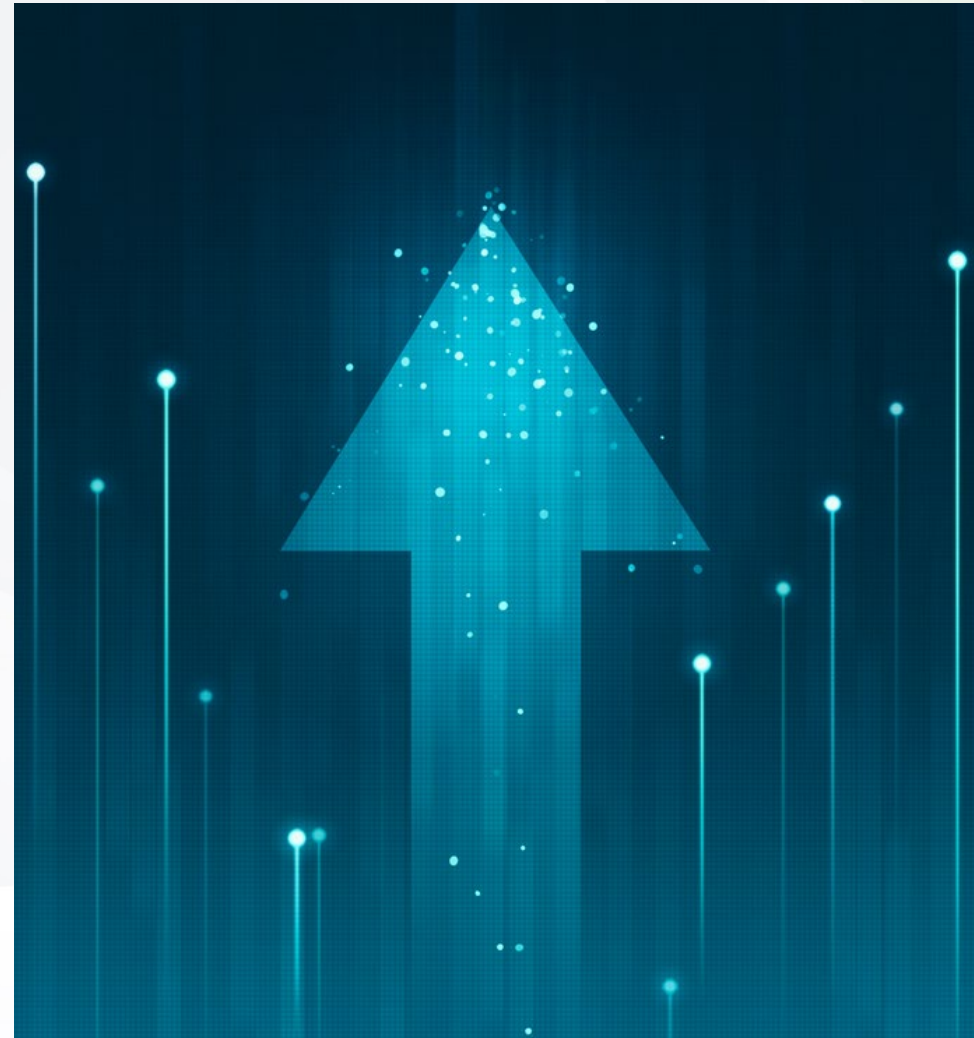
Cualquier tasa interna de retorno (TIR) que esté por encima del rendimiento del proyecto será aceptada, así mismo, cualquier valor actual neto (VAN) calculado con el rendimiento del proyecto (r proyecto) que sea positivo, será aceptado.



Evaluación de incertidumbre

El análisis de escenarios consiste en “determinar la rentabilidad de un proyecto para situaciones alternativas donde los valores de las variables clave son diferentes para cada situación” (Douglas, 2000).

Por otra parte, un **análisis de sensibilidad** “varía parámetros clave de un proceso para determinar la sensibilidad de los resultados de la variación en cada partida” (Douglas, 2000).



1. Con tus palabras, ¿qué significa incertidumbre en el ámbito de los negocios?



Módulo 3. Administración financiera

11. Punto de equilibrio

Semana 11





¿Qué es el punto de equilibrio?

El **break-even point** es el número mínimo de unidades de un producto que una empresa o negocio requiere vender para que el beneficio en ese momento sea cero. Es decir, es el punto en el que los costes totales igualan a los ingresos totales por venta.

La fórmula para obtener el punto de equilibrio de una empresa es la siguiente: se dividen los costos fijos entre la diferencia del precio de venta por unidad y el costo de venta por unidad.

La lógica que se sigue en el análisis es la siguiente: cuando las ventas se encuentran por debajo de ese nivel de costos, entonces la empresa opera con pérdidas. Por el contrario, cuando el volumen de ventas está por encima del nivel de costos, hay una ganancia. Cuando el nivel de ventas y de gastos es el mismo, se dice que se llega al punto de equilibrio.

La metodología del punto de equilibrio



$$CT = CFT + CVT$$

$$\text{Ventas (unidades)} = \frac{\text{Costos fijos totales}}{(\text{Precio} - \text{Costo variable medio})}$$

$$\text{Ventas (unidades monetarias)} = \frac{\text{Costos fijos}}{\text{Porcentaje del margen de contribución}}$$

1. Contesta, ¿por qué es importante contar con un punto de equilibrio en unidades y en moneda en la empresa?



Módulo 3. Administración financiera

12. Fuentes de financiamiento

Semana 11





Financiamiento y estructura de capital

La estructura de capital o financiera es “la relación que tienen entre sí las fuentes de financiamiento, ya sean externas o internas” (Rodríguez, 2014).

1. Palanca financiera

$$\text{Palanca financiera} = \frac{\text{Pasivo total}}{\text{Capital contable}}$$

2. Razón de endeudamiento

$$\text{Razón de endeudamiento} = \frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo total}}$$

Tipos de financiamiento

Préstamos o
créditos
bancarios

Emisión de
acciones ordi-
narias o
comunes

Emisión de
acciones
preferentes o
de inversión

Emisión de
bonos

Préstamos y/o
créditos
bancarios

Emisión de
acciones
ordinarias o
comunes



Criterios para tomar en cuenta al momento de endeudarse

1. Conoce el límite de tu endeudamiento.
2. Busca que los plazos de pago del servicio de la deuda y los pagos que tú recibas por concepto de la operación coincidan de manera que los últimos te den liquidez para cubrir los primeros.
3. Endéudate en la moneda con la que te pagan.
4. Debes endeudarte como empresa o con un proyecto, hasta que tu flujo de ingreso sea positivo y te permita cubrir los egresos.



1. Contesta.

- ☐ ¿Qué es el punto de equilibrio?
- ☐ ¿Cuáles son las fuentes de financiamiento externas?
- ☐ Menciona al menos tres de ellas para una microempresa.





En un mundo gobernado por la incertidumbre, la gestión del riesgo a través de escenarios se presenta como una opción que permite la toma de decisiones informada. Estos escenarios deben plantear posibles situaciones que las organizaciones enfrentarían, derivados del riesgo identificado, buscando medir su impacto en términos financieros, no como tradicionalmente se realiza, donde se habla por medio de escalas (alto, medio y bajo) y se definen rangos tan amplios que admiten demasiada subjetividad.

Una forma de aumentar la probabilidad de que algo suceda como lo planeaste es controlando las principales variables que tendrán un efecto en el resultado. Muchos negocios fracasan porque no tuvieron liquidez en los primeros periodos, y posiblemente hubieran sido un éxito si hubieran contado con uno o varios inversionistas desde el inicio.



-  Buján, A. (2018). *Estructura de Capital*. Recuperado de <http://www.encyclopediainanciera.com/finanzas-corporativas/estructura-de-capital.htm>
-  Rivera, J. (2020). *¿Qué es el punto de equilibrio financiero?* Recuperado de <https://www.eleconomista.com.mx/economia/que-es-el-punto-de-equilibrio-financiero-20200220-0077.html>
-  Rodríguez, L. (2014). *Análisis de estados financieros un enfoque para la toma de decisiones*. México: McGraw-Hill.
-  Rodríguez, V., Bao, R., y Cárdenas, L. (2012). *Formulación y evaluación de proyectos*. México: Limusa.

