



Universidad  
**Tecmilenio**®

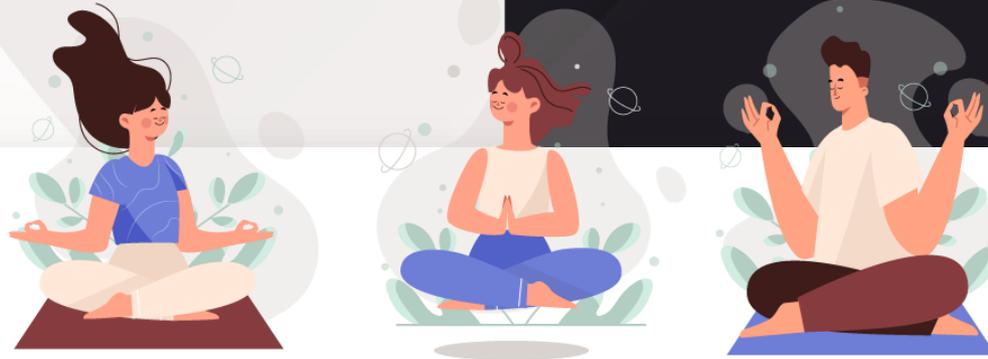


# Dirección Estratégica

Presupuesto de capital

Semana 6





## Atención Plena

Te invito a realizar la siguiente actividad de bienestar-  
mindfulness antes de comenzar a revisar el tema.

<https://youtu.be/liPwm62dbxU>



En este tema conocerás las herramientas para evaluación de proyectos que son de utilidad para tomar decisiones de largo plazo y que agregan valor a la compañía.



## Presupuesto de capital

Herramienta que apoya en el proceso de planear y evaluar gastos en activos, cuyos flujos de efectivo se espera que se extiendan más allá de un año.

La presupuestación del capital o elaboración del presupuesto de capital es el proceso de analizar proyectos.

Algunos ejemplos de **proyectos de inversión** incluyen la **inversión en activos** como en equipos, edificios y terrenos, así como la introducción de un nuevo producto, un nuevo sistema de distribución o un nuevo programa para investigación y desarrollo. Por lo tanto, el éxito y la rentabilidad futura de la empresa dependen de las decisiones de inversión que se tomen en la actualidad.

La **evaluación de proyectos** por medio de métodos matemáticos-financieros es una herramienta de gran utilidad para la toma de decisiones por parte de los administradores financieros, ya que un análisis que se anticipe al futuro puede evitar posibles desviaciones y problemas en el largo plazo.



## Periodo de recuperación (PR)

Técnica de evaluación que no considera de manera explícita el valor del dinero en el tiempo mediante el descuento de flujos de efectivo proyectados a valor presente.

## Valor presente neto (VPN)

Es de muy fácil aplicación, todos los ingresos y egresos futuros se transforman a pesos de hoy, y así puede verse fácilmente si los ingresos son mayores que los egresos.

## Tasa interna de rendimiento

Técnica de evaluación económica que se define como el máximo rendimiento que puede generar el proyecto o la alternativa durante su vida útil; en forma matemática quiere decir que la diferencia de los flujos de efectivo esperados (ingresos) menos el valor actual de la inversión original, ambos descontados a la tasa interna del retorno (TIR), será igual a cero.



## Tasa interna de rendimiento modificada

Considera en forma explícita la posibilidad de reinvertir los flujos de fondos positivos del proyecto a una tasa diferente a la TIR.

Es la tasa que iguala el valor actual del valor terminal de los flujos de efectivo positivos con el valor actual de los flujos de efectivo negativos.

## Índice de rentabilidad

Proyección de los flujos de efectivo esperados (ingresos) en relación o con respecto a la inversión inicial o desembolsos (egresos), de tal forma que la proyección de los flujos de efectivo esperados será a valor de la tasa de rendimiento mínimo aceptable (TREMA) o al costo de capital.





Reflexiona sobre lo aprendido en el tema y responde lo siguiente:

- Menciona los principales métodos para la evaluación de un proyecto.
- ¿Cuáles son los dos métodos de evaluación de proyectos más utilizados?





A lo largo de este tema aprendiste diferentes métodos de valuación de proyectos que ayudan en el proceso de toma de decisiones cuando se tienen diferentes alternativas de proyectos de inversión.



# Dirección Estratégica

Valuación de bonos  
y acciones

Semana 6





En este tema te centrarás en las características y valuación de títulos de renta fija y variable, con la finalidad de tener una visión clara sobre el comportamiento que puede tener un título con el transcurrir del tiempo, y con esta información puedas tomar decisiones que impliquen cambios estratégicos en la operación o en la forma de invertir de una empresa.



Las empresas emiten varios tipos de valores a largo plazo para cubrir sus necesidades de financiamiento. Entre estos se hallan la deuda (bonos) a largo plazo, acciones preferentes y acciones comunes.

La deuda a largo plazo y las acciones preferentes se conocen como valores de renta fija.



## Bonos

Títulos de deudas emitidos por las empresas y los estados, que ellos utilizan como una forma de financiamiento.

Tienen un bajo riesgo: una tasa baja y un plazo largo. La cotización de los bonos depende de la situación económica de la empresa o el estado.

## Tipos de bonos

### Bonos de tesorería o gubernamentales



Títulos emitidos por el gobierno federal que generan un interés pagadero periódicamente y su garantía está respaldada con rentas del patrimonio nacional (petróleo, etc.). Por sus características, se pueden tomar como inversiones de bajo riesgo.

### Bonos corporativos



Emitidos por las empresas, por lo general, tomando como respaldo de estas el cobro de las operaciones por ventas futuras de la compañía. Al tratarse de bonos corporativos que son respaldados por empresas privadas son considerados de mayor riesgo que los de deuda pública y, por ende, suelen pagar mayores intereses.



## Bonos municipales



Emitidos por el gobierno estatal y municipal. Existe el riesgo de incumplimiento. Normalmente ofrecen tasas más bajas respecto a los bonos corporativos con el mismo riesgo de incumplimiento.

## Bonos extranjeros



Emitidos por gobierno o compañías de otros países. Están expuestos al riesgo de incumplimiento y existe riesgo cambiario adicional, si están denominados en una moneda que no sea del país del inversionista.



## Acciones

### Acciones comunes

Certificado que representa la propiedad parcial de una empresa. El comprador de las acciones se convierte parcialmente en propietario. Las acciones comunes son activos financieros negociables sin vencimiento que representan una porción residual de la propiedad de una empresa. Una acción común da a su propietario derechos sobre los activos de la empresa y sobre las utilidades que esta genere, así como derecho a opinar y votar sobre las decisiones que se tomen.

Proporcionan a sus propietarios responsabilidad limitada en la empresa.

Las acciones comunes otorgan a su propietario el derecho a los dividendos; no obstante, la empresa no tiene obligación legal alguna de pagar dividendos.



### Acciones preferentes

Representan una participación en el capital de una empresa y, por lo general, no otorgan derechos significativos de voto. Los accionistas preferentes comparten la propiedad de la empresa con los accionistas comunes. Las ganancias que queden después de pagar dividendos a los accionistas preferentes (generalmente un monto fijo) corresponden a los accionistas comunes.



## Metodología y modelo para la valuación de bonos y acciones

### Valuación de bonos

La valuación es un proceso que relaciona el riesgo y el rendimiento de un activo para determinar su valor.

Influyen en el valor del activo tres factores principales:



**Flujos de efectivo**

**Momentos en que  
ocurren los flujos**

**Rendimiento  
requerido (en función  
del riesgo)**

El valor de cualquier activo es el valor presente de todos los flujos de efectivo futuros que se espera que proporcione durante el periodo de tiempo relevante; es decir, el valor del activo se determina al descontar los flujos de efectivo esperados usando un rendimiento requerido acorde con el riesgo del activo.

Los flujos de efectivo consisten en pagos de intereses durante la vida del bono más una devolución del capital solicitado en préstamo a su vencimiento.



## Metodología y modelo para la valuación de bonos y acciones

### Valuación de acciones comunes

El valor de una acción de un conjunto de acciones comunes es igual al valor presente de todos los beneficios futuros (dividendos) que se espera que proporcione. Aunque el accionista obtiene ganancias de capital por medio de la venta de acciones a un precio por arriba del que pagó originalmente, lo que en realidad vendió es el derecho de recibir los dividendos futuros:

#### Mercado de valores

Espacio, ya sea físico o virtual, donde es posible comprar o vender distintos instrumentos financieros.

> Mercado de deuda

> Mercado de  
capitales o de  
renta variable



## Mercado de deuda



En este mercado tanto empresas como gobiernos pueden acceder a recursos financieros a través de la emisión de bonos o títulos de deuda, mediante los cuales se comprometen a pagar un determinado rendimiento a los inversionistas por prestarles su capital.

Existen dos mercados para poder acceder a estos instrumentos financieros: mercado primario y mercado secundario.

## Mercado de capitales o de renta variable



En este mercado podemos adquirir instrumentos financieros en los que no conoceremos de antemano cuál será el rendimiento que recibiremos.

El principal instrumento financiero que se negocia en el mercado de renta variable son las acciones de las empresas.





Reflexiona sobre lo aprendido en el tema y responde lo siguiente:

- Menciona las principales diferencias entre las acciones comunes y las acciones preferentes.
- Explica en forma clara y concreta la diferencia entre el mercado de deuda y el mercado de renta variable.





A lo largo de este tema aprendiste que la valuación de títulos de largo plazo es importante para la dirección de finanzas de una empresa, y también para los propietarios actuales, los posibles inversionistas y los analistas de valores.

