



Universidad  
**Tecmilenio**®



# Finanzas Corporativas

Tema 3. Elaboración del  
flujo de caja

Semana 2



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

<https://youtu.be/oq-klVxvm5g>





Para realizar el cálculo de los beneficios de un proyecto de inversión es necesario construir los flujos de efectivo.

Por tal motivo, la construcción de los flujos implica poder determinar la inversión, los ingresos o beneficios, los costos y la vida útil del proyecto.

Con lo anterior es posible calcular los flujos de efectivo futuros que genere el proyecto y compararlos con la inversión para así poder tomar una decisión de aceptación o rechazo bajo las diferentes metodologías que se verán en el siguiente tema.



## Inversión y costos

En la elaboración de un flujo de caja se deben considerar dos aspectos, como lo menciona Sapag (2014):

Los que conforman  
la inversión.

Los relacionados  
con la operación.



## Cálculo de beneficios del proyecto

Sapag (2014) propone la siguiente clasificación de ingresos que puede obtener un proyecto:

Venta de  
productos/servicios

Venta de activos

Venta de  
subproductos

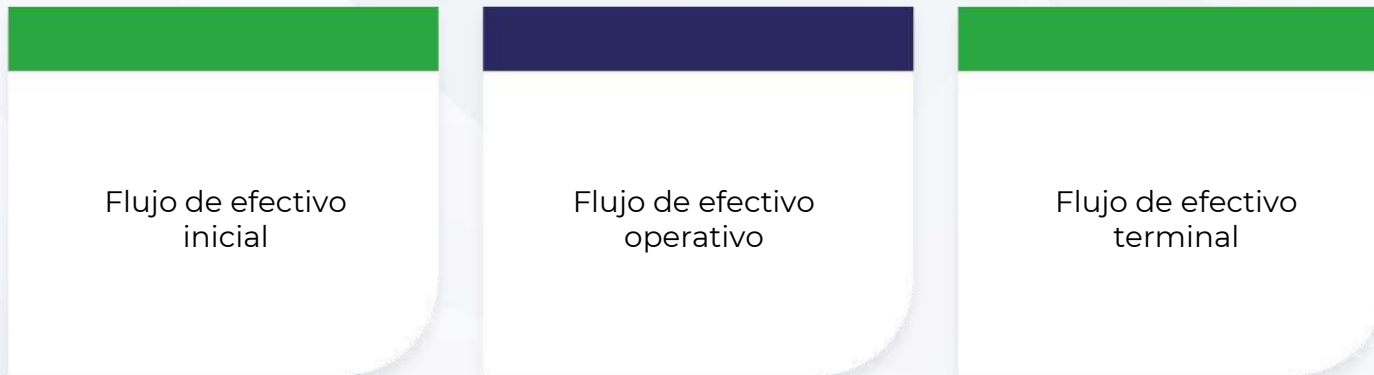
Venta de residuos

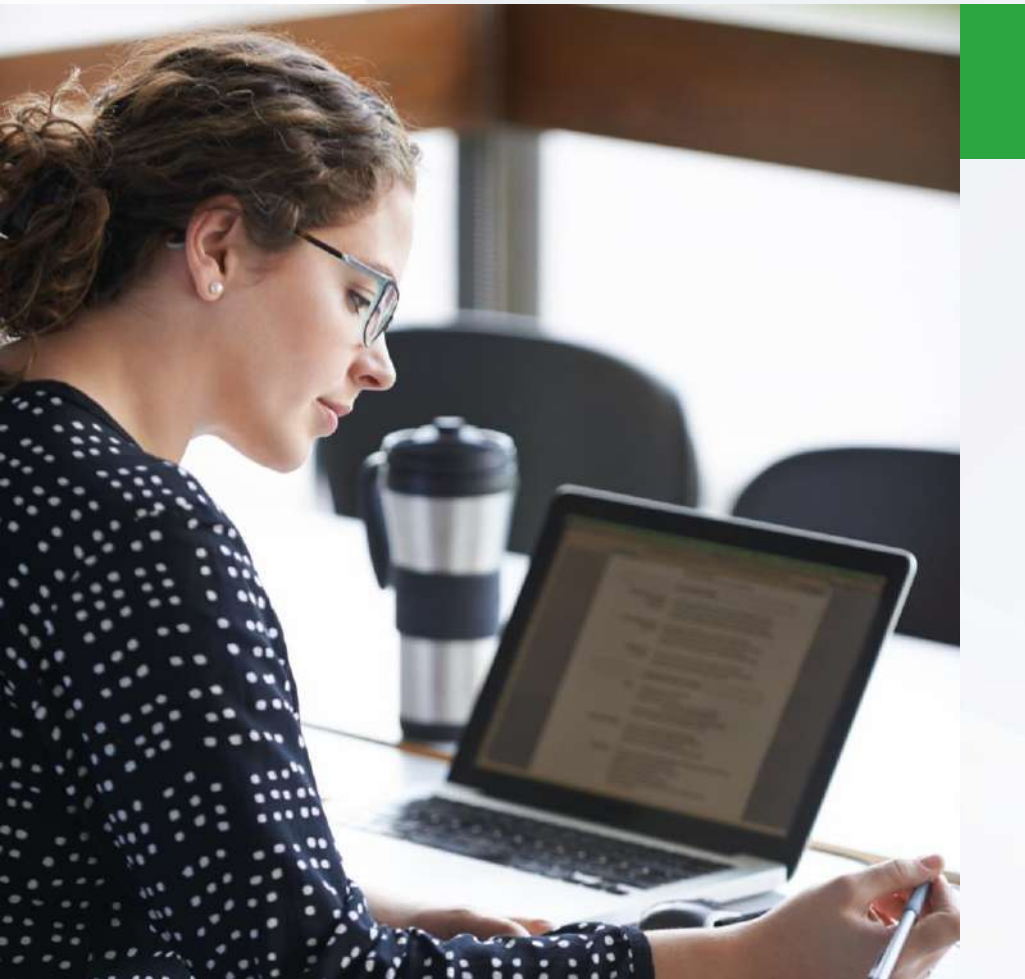
Ahorro en costos



## Estructura general de los flujos de caja

A continuación, se presenta una propuesta para la estructura de una proyección de flujos de efectivo, la cual consta de tres elementos:





- Analiza y comprende el tema 3.
- Presenta en forma de diagrama cuáles son los componentes del flujo de efectivo.







La construcción de los flujos de efectivo debe ser respaldada por toda una investigación de los datos a tomar en cuenta, ya sea por proyecciones, cotizaciones, etcétera.

Las condiciones cambiantes del mercado afectan a los flujos proyectados y, por ende, a los elementos que la conforman. Es de vital importancia conocer la industria a la cual pertenece el proyecto en cuestión para poder respaldar de forma amplia los registros numéricos con los que se estructuran dichos flujos.



- Sapag, N. (2014). *Preparación y evaluación de proyectos* (6ª ed.). México: McGraw-Hill Interamericana.



# Finanzas Corporativas

Tema 4. Evaluación  
financiera

Semana 2





Sin duda alguna, uno de los temas que más abruma a los dueños de las empresas o los inversionistas que desean realizar un proyecto es la forma de financiamiento de cada uno de ellos. Es una realidad fehaciente que entre más complejo y lleno de incertidumbre se encuentre un proyecto, los dueños del capital que evalúen invertir en esos proyectos demandarán una compensación mayor por sus recursos.

Por tal motivo, es de suma importancia que se fundamente el proyecto no solo con estudios de oferta y demanda o con análisis tecnológicos, sino que también se debe echar mano de métodos robustos de evaluación para disminuir la incertidumbre.

Es relevante conocer las características y las ventajas que cada uno de los métodos de evaluación proporcionan, porque eso ayudará en gran medida a que los inversionistas creen y se sientan más seguros al invertir en proyectos complejos y monumentales, pero bien fundamentados en cuanto a su viabilidad y factibilidad proporcionada por los análisis numéricos.



## Método de evaluación

Los métodos de evaluación de los proyectos corresponden a la etapa final de todo proyecto de inversión, ya sea que se trate de una ampliación de la empresa en plena actividad, o para la creación de una nueva. En la actualidad, toda inversión que se realiza debe estar sustentada en estudios profundos que permitan conocer el medio ambiente en donde la empresa llevará a cabo sus actividades económicas.

Esta integración de estudios permite a los inversionistas tomar decisiones racionales, basadas en los resultados obtenidos en las investigaciones y en la evaluación de la economía.



## Fuentes de financiamiento

¿Qué es el financiamiento de proyectos? El financiamiento de proyectos se define como la obtención de fondos para financiar un proyecto de inversión de capital económicamente separable, en el que los proveedores de los fondos consideran, de manera primordial, al flujo de efectivo del proyecto como el origen de los fondos para el servicio de sus préstamos y el rendimiento del capital invertido en el proyecto.

Una empresa, ya sea pública o privada, requiere de dinero para desempeñar sus funciones, no solo actividades cotidianas, sino también cualquier tipo de proyectos que requieran financiamiento. Los canales internos o externos que utilice para obtener los recursos se denominan fuentes de financiamiento.

Es importante que toda empresa, al momento de obtener los recursos financieros, revise las condiciones bajo las cuales son obtenidos estos recursos, por ejemplo, la tasa de interés y el plazo. Es muy relevante conocer también las políticas de desarrollo de los gobiernos municipales, estatales y federales.



## Evaluación financiera en los proyectos de inversión

La función más relevante en el área de las finanzas es la de analizar proyectos de inversión con el fin de decidir entre toda la gama de opciones que se tienen.

Se encuentran disponibles varias alternativas de inversión, lo cual orilla a seguir una serie de razones para evaluar los proyectos que conlleven a tomar la mejor decisión.

El objetivo principal de una compañía es definir y trazar los objetivos que motiven la concepción de flujos para desarrollar diferentes proyectos. Es de suma importancia que el mando directivo de una compañía evalúe toda la gama de alternativas para invertir.

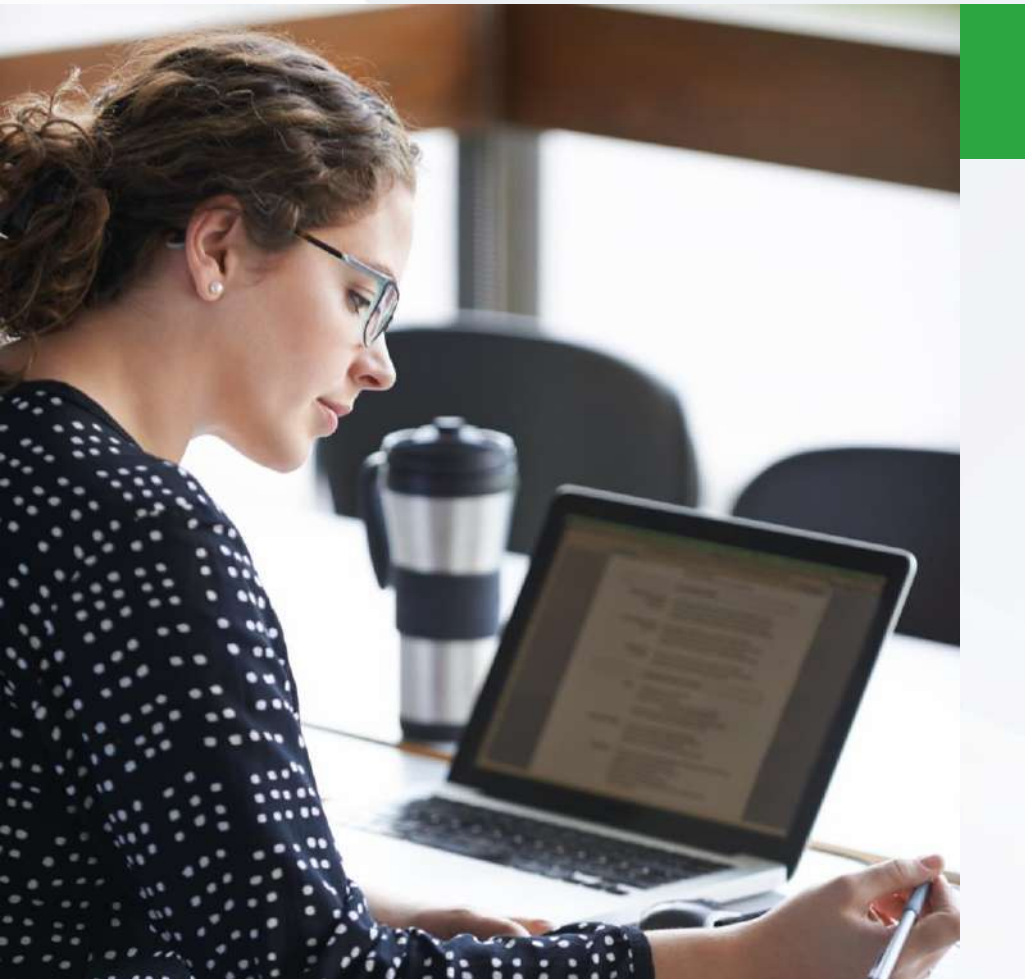


Es de vital importancia conocer los siguientes datos:

- Monto para realizar el proyecto.
- El tiempo de vida del proyecto.
- Si aplicara el caso, el valor de salvamento o valor de rescate.
- Los flujos en cada periodo de vida del proyecto.
- El valor mínimo aceptable como rendimiento.







- Analiza el tema 4.
- Investiga cuáles son los diferentes criterios en la selección de financiamiento.
- Presenta y explica en formato de reporte cuáles son los diferentes criterios que se deben considerar al tomar la opción de financiar un proyecto.





Existen tres elementos importantes en la evaluación de un proyecto. El primero de ellos se refiere a los estudios necesarios para poder complementar la evaluación; como se revisó anteriormente, estos aportan información relevante para aceptar un proyecto.

El segundo elemento es la forma de financiamiento del proyecto; entre menor sea la tasa de financiamiento, mayor será la probabilidad de que el proyecto sea incluso aceptado.

Por último, se encuentra el método de evaluación, que es el que aporta la evidencia y fundamento numérico.

Si se selecciona un método simple se puede incurrir en serias desventajas metodológicas, sin embargo, seleccionar un método más robusto implica una mayor cantidad y calidad de información, así como un análisis más profundo de la situación a evaluar.

Al conjuntar estos tres elementos se puede visualizar de forma correcta cada una de las alternativas de proyectos que se está evaluando, y así evitar tomar decisiones sesgadas que podrían tener un impacto económico en los recursos limitados.

