



Universidad
Tecmilenio®

Finanzas Corporativas

Tema 5. Cálculo y análisis
de la rentabilidad

Semana 3



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

<https://youtu.be/lrsaUmq2llw>





El objetivo de este tema es que aprendas a calcular el costo de capital adecuado y a evaluar el impacto en la tasa interna de rendimiento de factores previamente identificados.

Los proyectos son susceptibles de condiciones externas cada vez más cambiantes, lo cual puede incrementar el riesgo al que se está expuesto al invertir en ellos. Por ello, es de vital importancia que el financiero sea capaz de identificar las variables que afectan a los flujos de efectivo, así como dimensionar el impacto potencial con la finalidad de estar en posición de tomar decisiones adecuadas.



Costo de capital

¿Qué se considera como costo de capital?

Sapag (2014) menciona que el costo de capital o tasa de rendimiento mínima aceptable se puede definir como la tasa de retorno que se le exige a la inversión en un proyecto determinado, tomando en cuenta su costo de oportunidad, el cual no es más que la rentabilidad que se está dejando de ganar por no invertir ese dinero en otro proyecto, además de la consideración del riesgo que implique.

Una de las formas de calcular el costo de capital es con el modelo de CAPM (valoración de activos de capital), esto en caso de que sea financiado solo con recursos propios (capital).



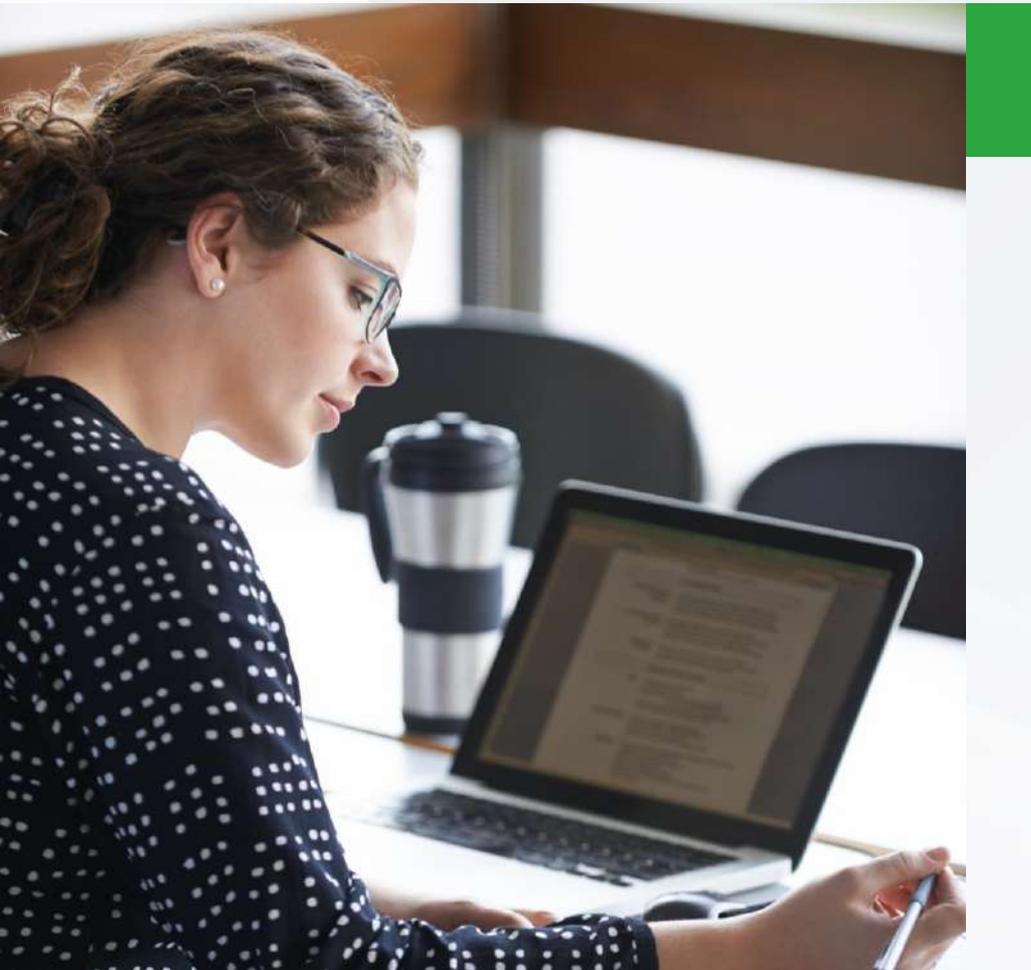
Criterios de evaluación



Valor Económico Agregado

Sapag (2014) describe que la principal diferencia que existe entre el valor económico agregado (también conocido como EVA) y el método de valor presente neto, es que el VPN calcula la rentabilidad sobre los flujos proyectos, mientras que el VEA los calcula sobre los flujos reales.





- Analiza el tema 5.
- Investiga los diferentes tipos de criterios para evaluar un proyecto.
- Presenta y explica en formato de reporte los diferentes tipos de criterios para evaluar un proyecto.





En el presente tema pudiste analizar las diferentes metodologías para evaluar los proyectos y poder sustentar la toma de decisiones de aceptación o rechazo del proyecto de inversión, derivada de la información cuantitativa.



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



Finanzas Corporativas

Tema 6. Riesgo e
incertidumbre

Semana 3





¿Por qué se quiere analizar y administrar el riesgo en un proyecto de inversión?

Baca (2016) reconoce principalmente dos razones:

¿Qué se entiende por riesgo?

Según Izar (2016), es un evento o situación que afecta de forma negativa al proyecto, ya que si el impacto afectara de forma positiva se podría considerar como una oportunidad. El riesgo tiene dos elementos:

- Una probabilidad de que pueda suceder.
- Un impacto.

¿Qué se entiende por incertidumbre?

Hablamos de que existe incertidumbre cuando las variables que se relacionan con el proyecto pueden afectar la rentabilidad del mismo y no se tiene información histórica que permita determinar probabilidades de ocurrencia.



Análisis de inversiones en condiciones de riesgo e incertidumbre

Sapag (2014) menciona que existen varias formas de análisis enfocadas a estudiar la incertidumbre de los proyectos de inversión, como los análisis de escenarios y el análisis de sensibilidad, los cuales se abordarán más adelante en este tema.

Los modelos de simulación se pueden clasificar de la siguiente forma:

Modelos de simulación determinística:

Estos modelos se calculan así debido a que, al realizar un mismo cambio en las variables, el resultado no varía. Los análisis de escenarios y el análisis de puntos críticos podrían encajar en esta clasificación.

Modelos de simulación aleatoria:

Puede ser pronosticada utilizando la distribución de probabilidades de cada variable y del valor probabilístico con el que se aplica cada metodología. En esta clasificación podemos citar el modelo de simulación de Monte Carlo. Uno de los métodos para evaluar un proyecto tomando en cuenta al riesgo es determinar un valor presente neto con una tasa más alta, adicionándole a la TREMA puntos por riesgo.



Modelos de simulación determinística



Modelo de
puntos críticos



Modelo de análisis
de escenarios



Análisis de sensibilidad para proyectos

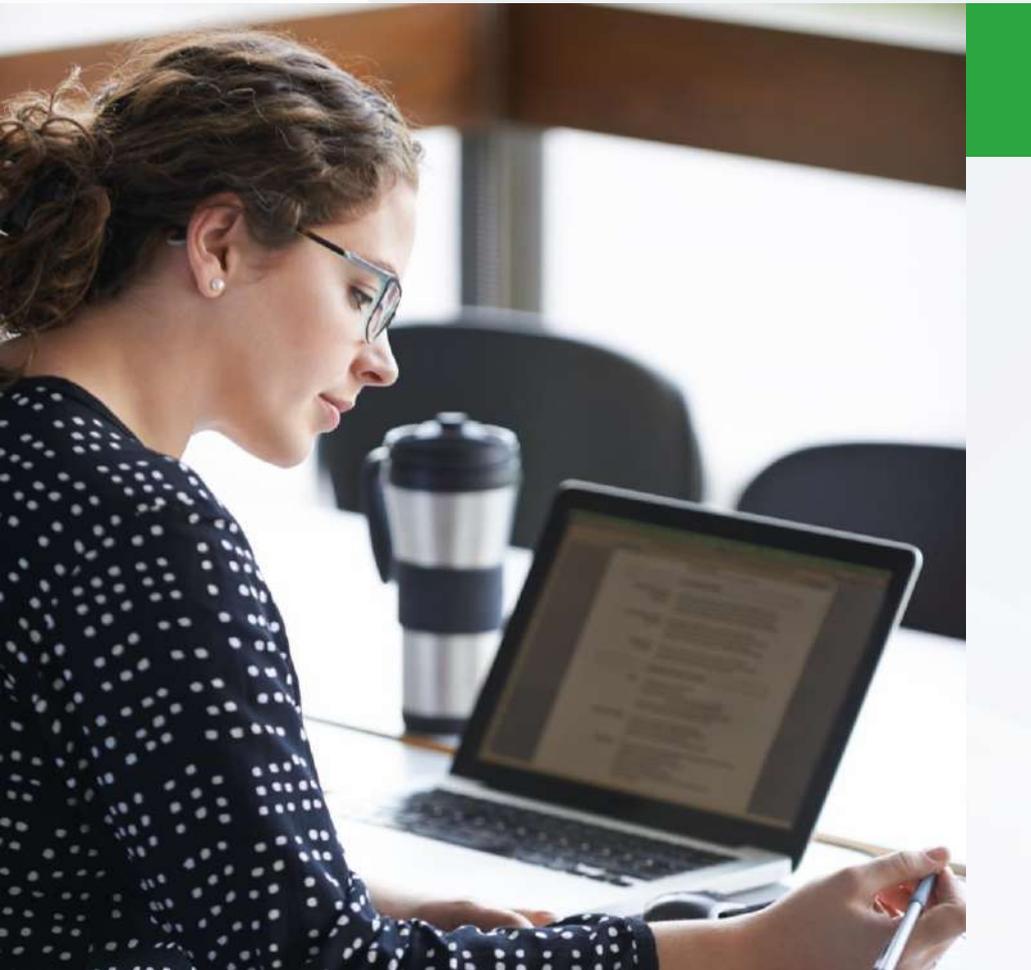


Análisis unidimensional



Análisis multidimensional





- Analiza el tema 6.
- Explica en un formato de reporte la diferencia entre riesgo e incertidumbre.





En el presente tema pudimos comprender la utilidad de calcular el riesgo a la evaluación de proyectos. Es importante tener en cuenta los diferentes análisis para calcular el impacto del riesgo o la incertidumbre en los flujos generados, y poder tener un mejor panorama para la administración del riesgo de un proyecto para fundamentar la aceptación o rechazo del mismo.



- Baca, G. (2016). *Evaluación de proyectos* (8a ed.). México: McGraw-Hill Interamericana.
- Izar, J. (2016). *Gestión y evaluación de proyectos*. México: Cengage Learning.
- Sapag, N. (2014). *Preparación y evaluación de proyectos* (6a ed.). México: McGraw-Hill Interamericana.

