



Universidad
Tecmilenio®



Finanzas Corporativas

Tema 11. Técnicas
aplicadas a la elaboración
de presupuesto de capital

Semana 6



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

https://youtu.be/dq_U-RxkcFY





El objetivo principal de todo financiero es maximizar **el valor actual de las acciones de su compañía.**

En este tema se analizarán los factores que se deben considerar en la planeación y control de un proyecto dentro de una empresa, tomando en cuenta la planeación financiera como un concepto vital para el uso de los recursos financieros de la empresa.



La planeación financiera tomará como fundamento las metas establecidas para proyectar información cuantitativa basada en lo siguiente:



Se debe prever de los recursos necesarios para alcanzarlas, así como las necesidades financieras que se deriven de dichas inversiones.





La planeación financiera es el documento que soporta o fundamenta las decisiones de inversión en las empresas.

Una de las decisiones financieras más importantes es la estructura de capital, y es la razón que existe entre deuda (pasivo) y capital.



Métodos de evaluación de proyectos:

El método de
valor actual
neto o valor
presente neto.

$$\frac{\textit{Beneficio}}{\textit{Costo}} = \frac{\textit{VAB}}{\textit{VAP}}$$

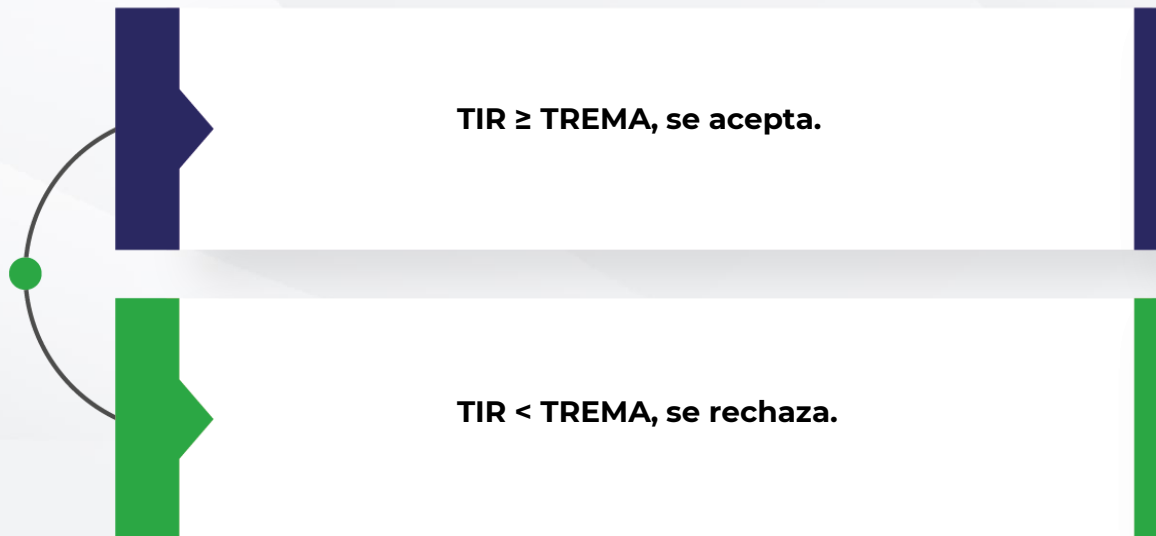
Índice de
rentabilidad

Si el índice de rentabilidad ≥ 1 , se acepta.

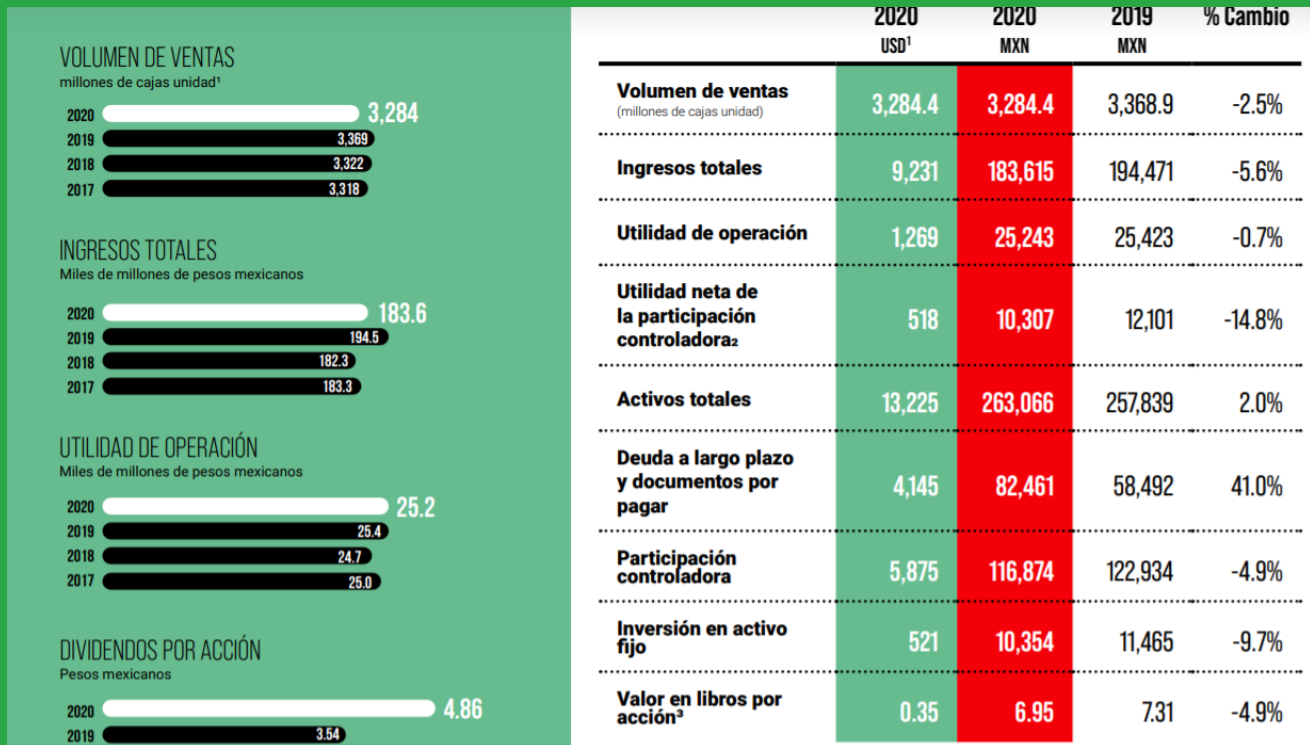
Si el índice de rentabilidad < 1 , se rechaza.



TIR es la tasa a la que descontando los flujos de efectivo futuros es igual a la inversión inicial. En el criterio de aceptación o rechazo se toma en cuenta la TREMA, que es la tasa de rendimiento mínima aceptable o la tasa mínima que se le exigirá al proyecto en cuestión.



Tomando en cuenta las ventas obtenidas en el 2020 en la empresa Coca-Cola Femsa, y asumiendo que podría existir una relación del 6% entre ventas y costos, ¿cuál sería el monto aproximando de costos para 2021? Recuerda que se podrían obtener los costos multiplicando las ventas por este porcentaje, logrando así obtener la utilidad neta del estado de resultados proforma.



Fuente de las imágenes: Coca-Cola Femsa (2020). Informe anual 2020. Recuperado de https://coca-colafemsa.com/wp-content/uploads/2021/03/KOF_2020_Esp.pdf



El planteamiento de una planeación financiera es esencial para fundamentar los presupuestos de capital.

Las técnicas de evaluación de proyectos nos ayudan a tomar decisiones sobre las inversiones futuras.



Finanzas Corporativas

Tema 12. Decisiones de
financiamiento y eficiencia
del mercado

Semana 6



No debemos olvidar que el objetivo es incrementar el valor de la empresa y, por ello, se debe prestar especial atención a las inversiones.

La parte indispensable de cualquier análisis incluye lo siguiente:



Eficiencia del mercado:



Financiamiento
empresarial

=

Combinación entre
pasivos y capital

Rotación del
interés ganado

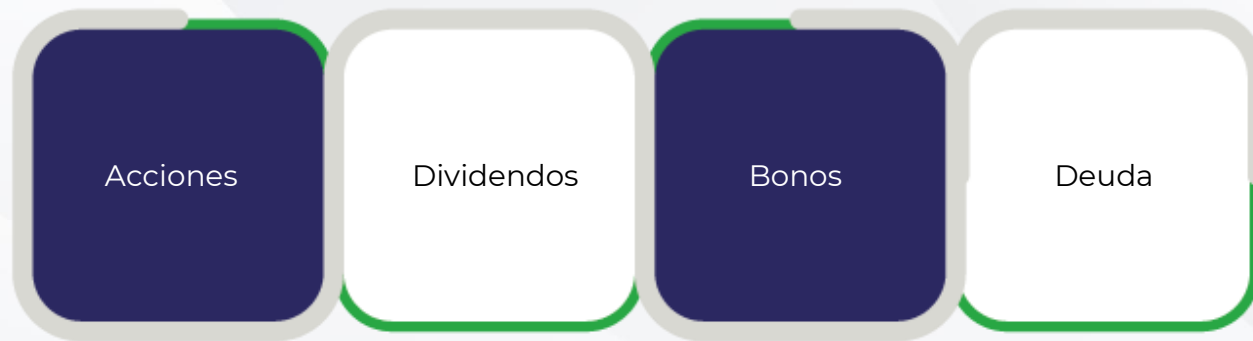
=

Utilidad e impuestos

Gastos financieros



La estructura de capital óptima será aquella que haga que el valor de la empresa sea el más alto, es decir, la que haga que el valor de las acciones en el mercado sea maximizado.



Muchas veces las empresas se financian emitiendo títulos de deuda que se denominan bonos, con los que reciben el financiamiento al inicio de la emisión y lo pagan al término del préstamo.

$$P = \frac{\text{Nominal}}{(1 + r)^n}$$



A continuación se muestra el Estado de Resultados de la empresa Coca Cola Femsa para el año 2020, calcula la rotación del interés ganado y evalúa si la empresa tendrá resultados para pagar estos intereses.

RESUMEN FINANCIERO

Cifras expresadas en millones de dólares americanos y de pesos mexicanos, excepto información por acción y número de empleados

	U.S. (*)	2020	2019	2018 ^{(4) (5) (6)}	2017 ^{(2) (3) (4)}	2016 ⁽¹⁾
ESTADO DE RESULTADOS						
Ingresos totales	9,231	183,615	194,471	182,342	183,256	177,718
Costo de ventas	5,068	100,804	106,964	98,404	99,748	98,056
Utilidad bruta	4,163	82,811	87,507	83,938	83,508	79,662
Gastos operativos	2,838	56,444	60,537	57,924	58,044	55,462
Otros gastos, neto	182	3,611	2,490	1,881	31,357	3,812
Costo integral de financiamiento	336	6,678	6,071	6,943	5,362	6,080
Utilidad antes de impuestos a la utilidad y participación en los resultados de asociadas y negocios conjuntos registrada utilizando el método de participación.	808	16,077	18,409	17,190	(11,255)	14,308
Impuestos	273	5,428	5,648	5,260	4,184	3,928
Participación en los resultados de inversiones de capital, neta de impuestos	(14)	(281)	(131)	(226)	60	147
Utilidad neta consolidada	521	10,368	12,630	15,070	(11,654)	10,527
Propietarios de la controladora	518	10,307	12,101	10,936	(16,058)	10,070
Participación no controladora	3	61	529	768	679	457
RAZONES DE VENTAS (%)						
Margen bruto	45.1	45.1	45.0	46.0	45.6	44.8
Margen neto	5.6	5.6	6.5	8.3	(6.4)	5.9



Fuente de las imágenes: CocaCola Femsa (2020). *Informe anual 2020*. Recuperado de https://coca-colafemsa.com/wp-content/uploads/2021/03/KOF_2020_Esp.pdf



Algunas de las formas en las que una persona podría obtener capital accionario sería por medio de:

- Inversionistas institucionales
- Inversionistas corporativos

Además de las acciones, las empresas emiten bonos que son calificados de acuerdo con la probabilidad que existe de que no puedan cumplir con lo estipulado en el contrato, o el compromiso que tiene el emisor en caso de incumplimiento.

