



UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DEL ESTADO DE HIDALGO
ESCUELA SUPERIOR DE CIUDAD SAHAGÚN

Universidad Autónoma del Estado de Hidalgo

Escuela Superior de Ciudad Sahagún

Licenciatura en Contaduría

Desarrollo de Proyectos de Inversión



UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DEL ESTADO DE HIDALGO
ESCUELA SUPERIOR DE CIUDAD SAHAGÚN

Área Académica: Contaduría

Tema: Estudio Financiero

Profesor(a): Dra. Dorie Cruz Ramírez

Dra. Suly Sendy Pérez Castañeda

Dra. Beatriz Sauza Avila

Mtra. Claudia Beatriz Lechuga

Periodo: Julio-Diciembre 2023

Estudio Financiero

Resumen

El Estudio Financiero, ayuda a las empresas a conocer información para la adecuada toma de decisiones o brindará apoyo a los mismos para conocer la viabilidad y factibilidad de un proyecto.

Palabras clave: Estudio Financiero, Proyecto de inversión.



Tema: Estudio Financiero

Abstract

The Financial Study helps companies to know information that will help them make decisions or provide support to them to know whether investment projects are carried out or not depending on the information they need.

Keywords: Financial st.udy, Investment project



Objetivo General

Comprender en que consiste y que elementos integran un Estudio financiero, dentro de una evaluación de un proyecto de inversión, así como que indicadores lo integran.



Objetivo Específicos

- Definir que es un Estudio financiero,
- Explicar los indicadores financieros que se utilizan para su evaluación.



INTRODUCCIÓN

El “Estudio Financiero” forma parte de los 4 estudios básicos para determinar la facilidad y viabilidad financiera de un proyecto de inversión, por lo tanto es de vital importancia en su desarrollo.



¿Qué es el estudio financiero?

- Es el proceso a través del que se analiza la viabilidad de un proyecto



Viabilidad

Consiste en su capacidad de una empresa/proyecto para mantenerse operando en el tiempo.



OBJETIVO

- Consiste en elaborar información financiera que proporcione datos acerca de la cantidad de inversión , ingresos , gastos, utilidad de la operación etc. A fin de identificar el monto de la inversión y los flujos de efectivo del proyecto.



Estados Financieros



UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DEL ESTADO DE HIDALGO
ESCUELA SUPERIOR DE CIUDAD SAHAGÚN



Elaboración de Estados Financieros

- La información financiera se refleja en los diferentes estados financieros los cuales se utilizan para realizar la evaluación financiera.

• Estado de resultados

- Estado financiero dinámico (periodo determinado)
- Información presentada
 1. Ingresos
 2. Costos
 3. Gastos
 4. Utilidades
 5. Perdidas

• Estado de situación financiera

- Estado financiero estático que presenta la situación financiera a una fecha determinada
- Información presentada
 1. Activo
 2. Pasivo
 3. Capital

Estado de flujos de efectivo

- Es uno de los estados financieros básicos que informa sobre las variaciones y los movimientos de efectivo (origen-aplicación)
- Información presentada (actividades)
 1. Operación
 2. Inversión
 3. Financiamiento



Evaluación Financiera

Permite conocer y medir la utilidad que genera el proyecto de inversión.



Información necesaria para realizar la evaluación financiera

- Flujos de efectivo
- Inversión neta
- Costo de capital
- Tasa mínima de rendimiento que debe generar el proyecto de inversión
- Tiempo estimado del proyecto de inversión



Flujo de efectivo

- Se considera la suma de la utilidad neta mas las amortizaciones y depreciaciones del ejercicio.
- En toda inversión que se realiza es preciso **recuperar el monto de la inversión** , y en este caso, mediante las utilidades que genera la inversión.



Inversión neta



- Es el **monto de recursos** que se utilizara en el proyecto de inversión.
- Es el total de activos (circulantes y no circulantes) utilizados en la empresa o proyecto de inversión.
- La inversión neta implica:
 1. Desembolsos en: maquinaria, equipo, gastos de organización, patentes y marcas
 2. Activos circulantes: recursos en cuentas por cobrar por créditos otorgados a clientes, caja y bancos

Inversión inicial = Activos totales



Costo de Capital

- Es la erogación de recursos monetarios que son pagados por el uso de recursos financieros que se obtuvieron de las diversas fuentes de financiamiento.
-



Principales fuentes de Financiamiento



UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DEL ESTADO DE HIDALGO
ESCUELA SUPERIOR DE CIUDAD SAHAGÚN





1

2

3

4

Acciones comunes

Acciones preferentes

Costo de la deuda



- Costo de la deuda

Es el monto de dinero pagado por los préstamos adquiridos de diversas fuentes, principalmente de los bancos.

Costo de las deudas

$$\text{Costo deuda} = \text{Tasa de interés nominal} * (1 - T)$$

Donde:

Tasa de interés nominal = tasa de interés que se paga por el crédito

T= tasa fiscal del impuesto sobre la renta vigente



Utilidades retenidas

Forman parte de las utilidades que obtuvo la empresa como consecuencia del desarrollo de sus operaciones y que se decidió no repartir entre los socios por lo que se debe pagar a los dueños de las utilidades retenidas un premio por la utilización de estos recursos el cual se le denomina *Costo de Oportunidad*.

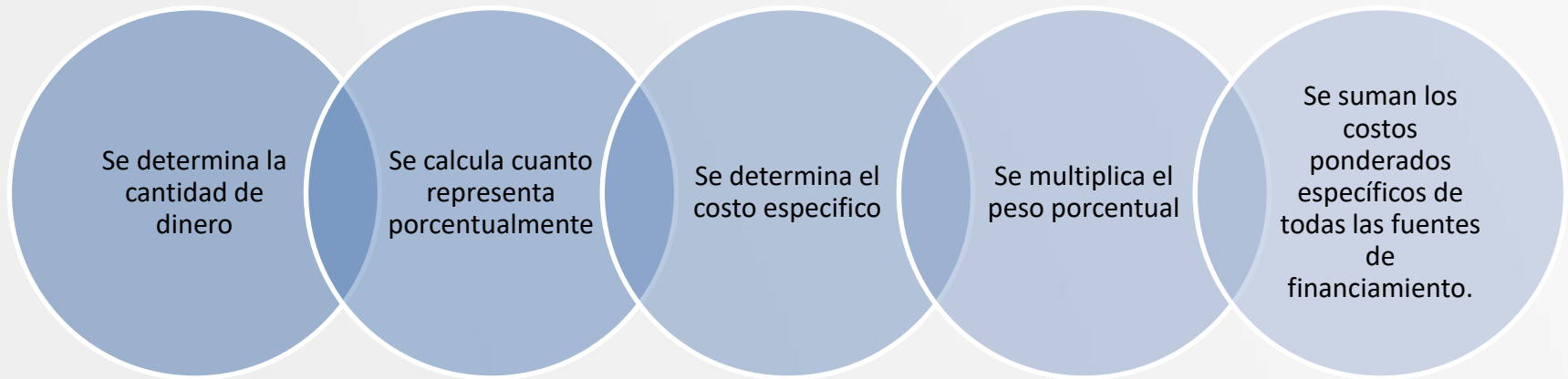
Tasa que debe pagarse a las utilidades retenidas

Tasa de utilidades retenidas = Tasa de CETES + Puntos de riesgo de la empresa



Cálculo del costo de capital de todas las fuentes de financiamiento utilizadas por la empresa

Se determina mediante el siguiente procedimiento



Nota: cada punto del proceso es por cada fuente de financiamiento.



Tasa Mínima de rendimiento (TMAR)

Es un porcentaje que por la regular determina la persona que va invertir en el proyecto. Esta tasa se usa como referencia para determinar si el proyecto genera ganancias o no.

Fórmula

$$\text{TMAR} = \text{Tasa de Inflación} + \text{Riesgo de la inversión}$$

Donde:

Tasa de inflación: se obtiene de los registros de cada país

Riesgo de inversión: representa un porcentaje de remuneración que obtendrá el inversor por confiar su dinero en el proyecto.



Evaluación de los resultados proyectados de la operación del proyecto mediante diferentes indicadores financieros de evaluación

Los proyectos pueden evaluarse con base en el tiempo en que se recupera su inversión



Aspectos de mediación de proyectos de inversión



Métodos que no consideran el valor del dinero en el tiempo

Ejemplo

- Periodo de recuperación
- Tasa simple de rendimiento
- Tasa promedio de rendimiento



Métodos que si consideran el valor del dinero en el tiempo

Ejemplo

- Valor Presente Neto
- Tasa Interna de Rendimiento
- Índice de Rendimiento
- Tasa interna de rendimiento modificada
- Costo Beneficio
- Periodo de recuperación con flujos netos de efectivo y valor presente



Punto de Equilibrio



Métodos que no consideran el valor del dinero en el tiempo

UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DEL ESTADO DE HIDALGO
ESCUELA SUPERIOR DE CIUDAD SAHAGÚN



Periodo de recuperación (PR)

Se determina el tiempo que se requerirá para recuperar la inversión inicial neta, es decir, en cuantos años los flujos de efectivo igualaran el monto de la inversión inicial .

Fórmula

$$\text{Tiempo de recuperación} = \frac{\text{Inversión}}{\text{Flujo neto de efectivo}}$$

Donde:

Dividendo = Importe de utilidades pagado a los tenedores de acciones

R= Precio neto de la acción, es decir, es el importe que recibe el emisor de las acciones una vez descontando el costo de intermediación

g= Tasa de crecimiento de las utilidades



Tasa Simple de Rendimiento (TSR)

Esta herramienta mide la relación que existe entre el flujo de fondos neto y la inversión inicial neta.

Fórmula

$$\text{TSR} = \frac{\text{Flujo de Efectivo}}{\text{Inversión}}$$

Tasa Promedio de Rendimiento sobre la Inversión (TPR)

Esta herramienta mide la relación que existe entre el flujo neto de efectivo y la inversión inicial neta.

Fórmula

$$\text{TPR} = \frac{\text{Flujo de Efectivo}}{\text{Inversión} / 2}$$



Métodos que si consideran el valor del dinero en el tiempo

UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DEL ESTADO DE HIDALGO
ESCUELA SUPERIOR DE CIUDAD SAHAGÚN



Valor Presente Neto (VPN)

Es la diferencia del valor presente neto de los flujos netos de efectivo y el valor actual de la inversión cuyo resultado se expresa en dinero.

Fórmula

$$\text{VPN} = - I_0 + \sum_{t=1}^n \frac{FEO_t}{(1+R(r))^t} + \frac{FET}{(1+R(r))^n}$$

I_0 = Inversión inicial

FEO = Flujos de efectivo de operación en el año

t = año

n = duración de la vida del proyecto en años

$R(r)$ = tasa de rendimiento requerida del proyecto

FET: Flujo de efectivo de terminación del proyecto

Nota. Mide cuánto valor es creado o adicionado por llevar a cabo cierta inversión.
Sólo los proyectos de inversión con un VPN positivo deben de ser considerados.



• Tasa Interna de Retorno (TIR)

Es la tasa de descuento a la que el valor presente neto de una inversión arroja un resultado de cero, o la tasa de descuento que hace que los flujos netos de efectivo igualen el monto de la inversión

Fórmula

$$0 = -I_0 + \sum_{j=1}^n \frac{FN_j}{(1+TIR)^j}$$

Donde:

I_0 = Inversión inicial

FN_j = Flujos netos para el periodo j

i = Tasa de descuento

Es importante mencionar que es muy difícil tratar de aproximar la TIR manualmente. Para eso existen herramientas de cálculo especializadas.

Nota. Mide cuánto valor es creado o adicionado por llevar a cabo cierta inversión.

Sólo los proyectos de inversión con un **VPN positivo** deben de ser considerados para invertir.



Índice de Rendimiento (IR)

Representa el valor actual de los flujos de efectivo divididos entre la inversión inicial neta.

Fórmula

$$IR = (\text{suma de}) [FNE/(1+i)^n] + IIN [VS/(1+i)^n]$$

Donde:

IR= Índice de Rendimiento

FNE= Flujo neto de efectivo

IIN= Inversión inicial neta

VS= Valor de salvamento

i= Tasa de interés

Nota. Mide cuánto valor es creado o adicionado por llevar a cabo cierta inversión.
Sólo los proyectos de inversión con un VAN positivo deben de ser considerados.



Costo Beneficio (CB)

Mide la cantidad de flujo neto s de efectivo que se obtienen después de recuperar la tasa de interés exigida en el proyecto de inversión

Fórmula

$$CB= [(suma de) [FNE/(1+i)^n] + IIN [VS/(1+i)^n]-1]*100$$

Donde:

IR= Índice de Rendimiento

FNE= Flujo neto de efectivo

IIN= Inversión inicial neta

VS= Valor de salvamento

i= Tasa de interés

Nota. Mide cuánto valor es creado o adicionado por llevar a cabo cierta inversión.
Sólo los proyectos de inversión con un VAN positivo deben de ser considerados.



- Punto de Equilibrio

Es la cantidad de ingresos que igualan a la totalidad de costos y gastos en que incurre normalmente una empresa.

En el caso de proyectos de inversión es la cantidad de ingresos provenientes de la venta de los productos y/o servicios.

Importante

Es necesario calcular el punto de equilibrio de cada año con el fin de conocer si las ventas proyectadas alcanzan a cubrir los costos y gastos del proyecto de inversión.

Fórmula:

$$PE = CF / PV - CV$$

Donde:

CF= Costos fijos

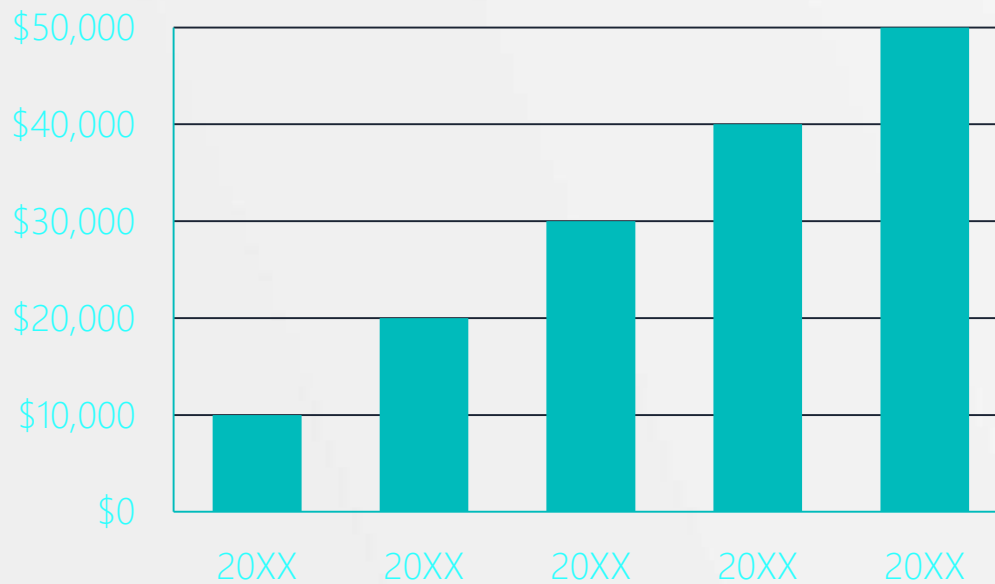
PV= Precio de venta

CV= Costo de venta

Nota. Mide cuánto valor es creado o adicionado por llevar a cabo cierta inversión.
Sólo los proyectos de inversión con un VPN positivo deben de ser considerados para invertir.



¡GRACIAS!



UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DEL ESTADO DE HIDALGO
ESCUELA SUPERIOR DE CIUDAD SAHAGÚN



Referencias

- Castro, A. M. (2009). *Proyectos de Inversión - Formulación y Evaluación*. México: MC GRAW HILL.
- OBS Business School. (2019). *Estudio Financiero: en qué consiste y como llevarlo a cabo* . Obtenido de <https://www.obs-edu.com/int/blog-investigacion/finanzas/estudio-financiero-en-que-consiste-y-como-llevarlo-cabo>

