



Evaluación Financiera para Proyectos de Inversión

ASIGNATURA: INGENIERIA ECONOMICA Y FINANCIERA

SEMESTRE: SEXTO SEMESTRE

PERIODO: MAYO-2020 – OCTUBRE-2020

Consideraciones sobre Evaluación Financiera

Proceso de Evaluación

Determina el resultado económico-financiero que surge del flujo de fondos esperado del proyecto.

Compromete alguna conclusión sobre la interacción entre el evaluación-formulación y relación del Negocio.

Indicadores de Viabilidad del Plan de Negocios

Tasa Mínima Aceptable de Rentabilidad (TMAR)

- Tasa de Descuento que traen a Valor Presente los flujos de caja libres del proyecto
- Se considera los costos ponderados de las fuentes de financiamiento utilizadas

Ejemplo Cálculo TMAR

Fuente de Financiamiento	Valor	% Participación	Tasa Nominal %	Costo Ponderado de cada Fuente
Capital Social	35,000.00	16.28%	14.00%	2.27%
Préstamo	180,000.00	83.72%	18.00%	15.07%
Inversión Total	215,000.00	100.00%	TMAR	17.34%

Indicadores de Viabilidad del Plan de Negocios

VALOR ACTUAL NETO (VAN)

- **Valor Presente Neto (VPN)** es la diferencia entre el valor actual de los flujos netos de caja de un proyecto y la inversión neta requerida.
- **Formulación Conceptual:**

$$\text{VAN} = \text{SUM. VA FNCL} - \text{INVERSION}$$

Criterio de Decisión

- Si el VAN es mayor que cero, se puede aceptar el proyecto, caso contrario se rechaza
- Si el VAN es menor que cero, el proyecto no es viable ya que no permite recuperar la inversión en términos de Valor Actual

Indicadores de Viabilidad del Plan de Negocios

TASA INTERNA DE RETORNO (TIR)

- **Tasa de Descuento** que hace que el valor presente neto sea cero, hace que el valor presente de los flujos de caja que genere el proyecto sea exactamente igual a la Inversión.
- **Formulación Conceptual:**

Criterio de Decisión

- Si la TIR es mayor que el Costo Promedio Ponderado de Capital (TMAR) se acepta el proyecto, caso contrario se rechaza.

$$\text{TIR} = \text{SUM. (VA FNCLI)} / (1+r)^i - \text{INVERSION}$$

Indicadores de Viabilidad del Plan de Negocios

TASA INTERNA DE RETORNO (TIR)

- Rentabilidad promedio anual que genera el proyecto.
- Tasa de interés máxima a la cual se puede endeudar el negocio.
- Tiempo en el cual se recupera la inversión (esto se calcula con mayor precisión en el PRI).

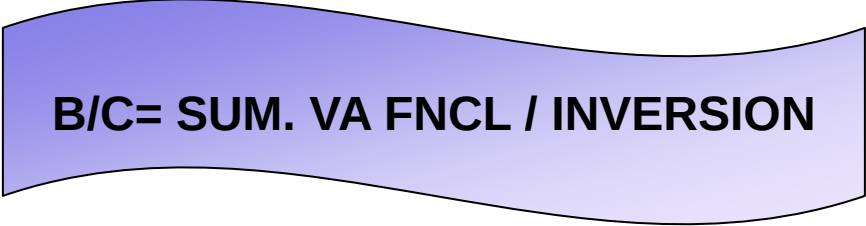
Indicadores de Viabilidad del Plan de Negocios

RAZON BENEFICIO / COSTO (B/C)

- **Indice de Rentabilidad** la sumatoria de los flujos netos de caja actualizados se divide para la inversión.
- **Formulación Conceptual:**

Criterio de Decisión

- Si la razón B/C es mayor que uno, se debe aceptar el proyecto, caso contrario se rechaza. Significa que el VAN es Positivo.


$$B/C = \text{SUM. VA FNCL} / \text{INVERSION}$$

Indicadores de Viabilidad del Plan de Negocios

PERIODO DE RECUPERACION REAL PAYBACK (PRI)

- Tiempo que tarda la inversión en ser recuperada en base a los flujos netos de caja actualizados que genere el proyecto.
- **Formulación Conceptual:**

Criterio de Decisión

- Criterio de liquidez antes que rentabilidad. Permite tomar decisiones en situaciones de riesgo.

PRR= “n” hasta que $\text{SUM FNCL}_i = \text{INVERSION}$

Fallas comunes en el Plan de Finanzas

- No contienen análisis comparativos de cifras históricas.
- No está bien elaborado el presupuesto.
- No se consideran todos los costos y gastos que requiere el proyecto.
- No se menciona la rentabilidad y el tiempo de recuperación del capital (Análisis de Viabilidad).
- No se tiene información administrativa, contable y fiscal confiable.
- No tienen soportes reales las cifras de las proyecciones financieras y de ventas.