CAPITULO QUINTO

I .- COSTO DE CAPITAL.

Se entiende por costo de cápital el costo de las fuentes de financiamiento. Para cálcular el costo de cápital es necesario determinar el costo de cada una de las fuentes de financiamiento y además la mezcla de financiamento o sea la proporción de financiamiento total que le corresponde a cada fuente.

CONCEPTO		MEZCLA	TASA
Pasivo	25%	20%	=5.0%
Cápital	75%	30%	=22.5%
Costo promedio ponderado			=27.5%

II.-IMPORTANCIA DEL MANEJO DEL COSTO DE CAPITAL

1)Como tasa para descontar el valor presente, los flujos de efectivo generado por su inversión.

2) Para la aceptación o rechazo de un proyecto determinado es mayor ó menor a la tasa de costo de cápital.

Considerando de esta manera , el costo de cápital es la tasa de rendimiento requerida para justificar el uso de capital.

Generalmente se podría establecer que la inversión se debe de realizar si los rendimientos sobre dicha inversión van a ser mayores que el costo de cápital o que la inversión va a ser provechosa mientras alcance a cubrir el costo de cápital.

Supongamos que solo tenemos dos tipos de capital.

Capital común	$300,000
Pasivo a largo plazo	$200,000
Total	$500,000

El costo de cápital común es de 15% y el costo del pasivo a largo plazo es de 5%.

Para poder determinar el costo ponderado de capital hay que cálcular el porcentaje que del total tienen los dos conceptos de cápital.

Cápital común	$300,000	=60% del total
Pasivo a largo plazo	$200,000	=40% del total
		100%

	Costo	Costo Ponderado
Cápital común	15%	9%
Pasivo a largo plazo	5%	2%
	20%	11%

El cálculo del costo total ponderado se obtendría sumando los dos conceptos (costos), tanto el capital común, como el del pasivo a largo plazo, lo que seria igual al 11%.

Existen varias alternativas para seleccionar la tasa mínima que habrá de exigirse a los proyectos de inversión. Los más comunes son las tasa de rendimientos que se obtengan sobre activos de la empresa y la otra alternativa es determinar el costo de cápital de financiamiento para la empresa.

Otra alternativa menos apropiada seria escoger como tasa mínima o tasa de descuento de costo de oportunidad de inversión de los fondos de valores sin riesgo y luego añadir el riesgo como un porcentaje adicional.

III.-COSTO DE CAPITAL DE FUENTES EXTERNAS.[1]

3.1.-PROVEEDORES.

Una de las fuentes de financiamiento más utilizadas por una empresa son los proveedores, los cuales se pueden clasificar en dos tipos:aquellos que conceden descuentos por pronto pago y aquellos que no lo conceden. Si ademas estos ultimos no cobran intereses, entonces su costo de financiamiento es cero.

---

1 Strategic Cost Management By Anklesaria Group, Inc. 1999. El costo de cápital representa el costo total de financiamiento de la firma. Es normalmente la tasa de descuento que se usa para analizar una inversión. El costo de cápital eventualmente se incrementa cuando los pagos alargan su financiamiento.

3.2.-PRESTAMO BANCARIO DE CORTO PLAZO.

En cuanto a los créditos bancarios a corto plazo, la mayoria de las veces estos se otorgan en forma directa, esto es, sin ninguna garantia real y después de que la institución de crédito ha considerado que la empresa es sujeta de crédito.

El costo principal de este recurso, es el interés que la empresa habra de pagar a la institución de credito para utilizar sus fondos.

3.3.-PASIVO A LARGO PLAZO.

Las obligaciones son alternativas de financiamiento a largo plazo (5 o mas años) por medio de las cuales se captan fondos del público inversionista al cual se le garantiza a cambio, un rendimiento determinado.
Estas obligaciones representan para la empresa emisora una deuda a largo plazo, la cual se pagaria en varias amortizaciones periodicas.

El costo principal de esta alternativa de financiamiento son los intereses que pagaran las obligaciones a sus tenedores.

Toda emisión de obligación lleva implicito una serie de gastos entre los cuales podemos resaltar los siguientes:

- Honorarios de un profesionista independiente por la elaboración del estudio tecnico economico-financiero que la ley requiere la comisión nacional de valores.
- Inscripción en bolsa de valores y registro de valores.
- Impresión del prospecto de la emisión.
- Honorarios al notario por la protocolización del acta de la emisión.
- Comisión del colocador primario.

3.4.-CREDITO HIPOTECARIO INDUSTRIAL.

Los créditos hipotecarios son créditos que las instituciones bancarias otorgan a un plazo mayor de una año (3 a 10 años) y en los cuales los activos de la empresa son utilizados para garantizar la devolución del prestamo.

En la evaluación de esta alternativa de financiamiento se van a considerar diferentes situaciones tales como: tasa flotante,ambiente inflacionario y cambios de paridad, las cuales afectan significativamente el costo de este pasivo.

3.5.-CREDITO HIPOTECARIO NORMAL.

Se evalúa el costo de un crédito hipotecario sin considerar las situaciones antes mencionadas.

3.6.-CREDITO HIPOTECARIO CON INFLACIÓN.

Si el crédito hipotecario se obtiene en épocas inflacionarias, es obvio que el costo de esta fuente de financiamiento disminuye considerablemente.

3.7.-ARRENDAMIENTO FINANCIERO.

Mediante esta forma de financiamiento la empresa adquiere los servicios de un activo a cambio de una renta, la cual es pagada al arrendador durante un periodo previamente establecido en el contrato.

Al termino de este, la empresa tiene la opcion de:

- Prorrogar el contrato por un plazo cierto, con pagos inferiores a los del contrato inicial.
- Adquirir el equipo por una cantidad inferior al valor del mercado.
- Enajenar el equipo a un tercero.
- Alguna otra opción, con autorización de La Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

IV.-COSTO DE CAPITAL DE FUENTES INTERNAS.

4.1.-ACCIONES PREFERENTES.

Aquellas que representan una parte del cápital social de una compañía pero que, a diferencia de las acciones comunes, tiene su rendimiento o dividendo garantizado, y a cambio de este privilegio tiene limitaciones en la participación de la administración de la empresa.

La garantia del rendimiento o dividendo a este tipo de acción permanece aún cuando en algún ejercicio la empresa no haya tenido utilidades, ya que en cuanto esta vuelva a ganarlas se aplicaran preferentemente al pago de los dividendos de las acciones preferentes.

4.2.-ACCIONES COMUNES.

El cápital común esta formado por las aportaciones de cápital y / o de especie de los accionistas. Estas aportaciones por parte de los accionistas son generalmente motivadas por cualquiera de las siguientes razones:

- Percepción de dividendos.
- Especulación, es decir, las acciones son comparadas con la intención de venderlas posteriormente y obtener una fuerte utilidad en la venta.

- Obtención de fuente de trabajo, esto es la adquisición de acciones comunes se puede aspirar a un puesto con el cual se obtendria un sobre-sueldo y parte de los gastos personales del accionista serian absorbidos por el negocio.
- (dividendos por acción/el precio de mercado por acción) + el crecimiento.

4.3.-UTILIDADES RETENIDAS.

Son recursos generados internamente por la empresa. Este hecho ha originado que muchas empresas consideren su costo erroneamente como cero.

Al evaluar el costo de estos recursos debemos considerar los posibles usos que estos pueden tener como son:ser reinvertidos en la empresa ó ser repartidos a los accionistas.

Para el primer caso, se espera que el rendimiento obtenido sea el mismo que el del cápital común ya que para el accionista representan una inversión similar.Para el segundo caso, el costo de las utilidades retenidas pueden ser considerado como un costo de oportunidad el cual esta representado por el rendimiento que podria lograr el accionista al haber invertido el dividendo no recibido en otra alternativa de inversión.

Costo ponderado de capital en la ponderación solo se tomara en cuenta los valores de mercado y los valores en libros.

La determinación de costo ponderado de cápital debe ser dinamica, ya que constantemente cambian los costos de las fuentes de financiamiento. Para ser justo con todos los proyectos, estos deberan ser comparados contra el cpp del financiamiento de nuevos proyectos.

V.- VALOR Y PRESUPUESTO DE CAPITAL.

5.1.-VALOR ACTUAL NETO.

Es el valor actual de los flujos de caja a futuros menos el valor actual del costo de la inversión.

Si el van es negativo no se acepta.

5.2.-VALORAR LAS OBLIGACIONES Y ACCIONES.

Una obligación es un titúlo que indica que un prestatario debe una cantidad especifica en dinero.

Como valorar las obligaciones :

5.2.1.-OBLIGACION DE DESCUENTO PURO.

Promete un pago único digamos de 1 dls en una fecha futura fijo, si se hace el pago un año despues, se llama obligación de descuento de un año.

La fecha de vencimiento.

La fecha en que el emisor de las obligaciones efectua el ultimo pago de la obligación o solo vencimiento para usar un termino más corto.

Valor de una obligación de descuento puro.

Va=f/(1+i)^n

5.2.2.-OBLIGACIONES DE CUPON NIVELADO.

Las obligaciones tipicas que emiten los gobiernos a las coorporaciones ofrecen pagos de efectivo no solo en el vencimiento, sino tambien en fechas regulares en el intervalo y a estos pagos se le conocen como cupones.

El valor de una obligación de cupon nivelado es tan solo el valor actual de su sucesion de pagos de cupones mas el valor actual del reembolso del valor principal.

5.2.3.-CONSOLS O TITULOS DE DEUDA CONSOLIDADA NACIONAL.

Los títulos de deuda consolidada nacional (consols) son obligaciones que nunca dejan de pagar un cupon, no tiene fecha de vencimiento final y por lo tanto nunca vencen. Un título de deuda consolidada nacional es una renta perpetua.

Se puede valorar una acción descontando sus dividendos. Mencionamos tres tipos de situaciones:

- El caso de los dividendos de crecimiento cero.
- El caso de los dividendos de crecimiento constante.
- El caso de los dividendos de crecimiento diferencial

5.3.-REGLAS DE INVERSION ALTERNATIVAS.

Regla del periodo de recuperación pay back.

La regla del periodo de recuperación para tomas decisiones de inversión es sencilla. Se selecciona una fecha particular de corte, digamos de dos años. Se aceptan todos los proyectos de inversión que tienen periodos de recuperación de dos años σ menos y se rechazan todos aquellos que se recuperan en más de dos años.

Regla del periodo de recuperación con descuento.

Conscientes como estan de los peligros latentes del planteamineto del periodo de recuperación. Algunas personas encargadas de la toma de decisiones usan una variante que se llama regla del perido de recuperación con descuento. De acuerdo con este planteamiento, primero descontamos los flujos de caja. Luego preguntamos cuanto tardan los flujos de caja descontados para igualar la inversión inicial.

5.3.1.-RENTABILIDAD CONTABLE PROMEDIO.

Es el promedio de los beneficios del proyecto despues de impuestos y depreciación dividida entre el valor contable promedio de la inversión durante su vida.

Es importante ánalizar el método de la rentabilidad contable promedio porque se usa con frecuencia en el mundo real.

5.3.2.-LA TASA INTERNA DE RENTABILIDAD.

La regla general es: Acepte el proyecto si la tir es mayor que la tasa de descuento. Rechacelo si la tir es menor que la tasa de descuento.

5.3.3.-REGLA DEL INDICE DE RENTABILIDAD.

Acepte un proyecto independientemente si ir es mayor que 1. Rechacelo si ir es menor que 1.

CAPITULO SEXTO

I.-FUENTES DE FINANCIAMIENTO A LARGO Y CORTO PLAZO.

1.1.-DEUDAS A LARGO PLAZO.

Las deudas a largo plazo son compromisos que la empresa emisora contrae para pagar intereses y principal del saldo pendiente.

El vencimiento de un instrumento de deuda a largo plazo se refiere al tiempo que la deuda permanece en circulación con algun saldo por pagar.

Los titúlos de deuda se pueden emitir a corto plazo (vencimiento de un año o menos) o largo plazo (vencimiento de mas de un año). La deuda a corto plazo se conoce como deuda no consolidada y la deuda a largo plazo como deuda consolidada.

1.2.-ARRENDAMIENTO.

Un arrendamiento en el que el arrendatario recibira un operador junto con el equipo se conocia como arrendamiento operativo. Actualmente es dificil dar una definicion exacta; se presenta varias caracteristicas:

1.- Los arrendamientos no se amortizan por completo. Esto significa que los pagos requeridos según los terminos de arrendamiento no son suficientes para restituir el costo total del activo al arrendador esto sucede porque el plazo o la vida del arrendamiento normalmente e menor que la vida economica del activo.

2.-Los arrendaminetos operativos por lo general requieren que el arrendador mantenga y asegure los activos.

3.-La caracteristica mas interesante de un arrendamiento operativo es la alternativa de cancelación. Si se ejerce la cancelación en el arrendatario debe regresar el equipo al arrendador.

1.2.1.-ARRENDAMIENTO FINANCIERO.

Los arrendamientos financieros son justamente los contrario de los arrendamiento operativo, como se aprecia por sus importantes caracteristicas.

- Arrendamiento financiero no provee mantenimiento o servicio por parte del arrendatario.
- Los arrendamiento financiero se amortizan por completo.
- Por lo regular, el arrendamiento tiene el derecho a renovar el arrendamiento al vencimiento.

- Arrendmaiento financiero no se puede cancelar. En otras palabras, el arrendatario debe efectuar todos los pagos o enfrentar el riesgo de bancarrota.

Dos tipos de arrendamiento financiero.

1.2.1.1.-VENTAS Y LEASE-BACK

Una venta y lease back ocurre cuando una compañía vende un activo de su propiedad a otra empresa. Y de inmediato se lo arreinda. En una venta y lease-back suceden dos cosas:

1.-El arrendatario recibe efectivo de la venta del activo.

2.-El arrendatario efectúa pagos de arrendamiento periódicos, reteniendo así el uso del activo.

1.2.2.-ARRENDAMIENTO APALANCADO.

Es un acuerdo trilateral entre el arrendatario, el arrendador y los prestamistas:

1.- Como en otros arrendamientos, el arrendatario usa los activos y efectúa pagos periodicos de arrendamiento.

2.-Como en otros arrendamientos, el arrendador compra los activos, los otorga al arrendatario y cobra pagos de arrendamiento no obstante el arrendatario no aporta mas del 40 o 50% de precio de compra.

3.-Los prestamistas aportan la financiacion restante y reciben pagos de intereses del arrendador.

En un arrendamiento aplancado tipicamente los prestamistas usan un prestmo sin recurso. Esto significa que el arrendador no esta obligado hacia el prestamista en caso de incumplimiento.

II.-EFECTO INFLACIONARIO.

Los estudios de evaluación de proyectos de inversión se necesitan conocer los flujos de efectivo reales es necesario tomar en cuenta el efecto de la inflación al hacer estos análisis economicos. Además se debe aceptar que la inflación puede afectar la selección económica de proyectos, y de no considerarla, se puede hacer decisiones erróneas.

La inflación es el termino que se usa para expresar la disminución del valor del dinero.

El efecto de la inflación surge simplemente porque con un peso se compra más ahora que en el próximo año, debido al alza general de los precios.

La inflación al mismo tiempo que disminuye el rendimiento de un proyecto disminuye considerablemente el costo real de las diferentes fuentes de financiamiento utilizadas por la empresa.

Efecto de inflación en el rendimiento de un proyecto y el costo de la fuente utilizada para financiarlo.

- La tasa interna de rendimiento es la tasa de interés que reduce a cero el valor presente de una serie de ingresos y egresos.

- La inflación afecta el rendimiento de un proyecto y el costo real de un crédito hipotecario.

- Pero el rendimiento de un proyecto es menos afectado por la inflación que el costo de un crédito hipotecario.

- La inflación no solo castiga los meritos economicos y financieros de un proyecto de inversión sino que tambien y en mayor grado. Los costo de las diferentes fuentes de financiamiento son reducidas.

- Bajo ciertos condiciones, proyectos que deben ser rechazados, son aceptados si en las evaluaciones economicas se toma en cuenta la inflación.

- Es obvio que un prestamo de largo plazo con tasa fija y en moneda nacional; captado en ambientes cronicos inflacionarios cuesta mucho menos que un prestamo captado en las mismas circunstancias pero con tasas flotantes y en moneda extranjera.

- Un incremento o disminución en la cantidad de dinero o crédito sin el correspondiente incremento o disminución en las cantidad de bienes y servicios, causa cambios en el precio de dichos bienes y servicios.

- Esto ocurre porque el valor del dinero en circulacion cambia. Así , usaremos los terminos inflación y deflación para describir cambios en los precios de venta en esas condiciones.

III.-ARBOL DE DECISIONES.

3.1.-EVALUACION DE ALTERNATIVAS UTILIZANDO ARBOLES DE DECISION.

Muchas alternativas de problemas de evaluación requieren una serie de decisiones donde el resultado de una decisión importante para el paso siguiente de la decisión.[1]

Cuando se pueden definir claramente cada alternativa economica y requiere la cantidad explicita del riesgo involucrado, es de gran ayuda formular la situacion y practicar la evaluacion utilizando el enfoque del arbol de decisión.

Un árbol de decisión incluye.

- Alternativas aprovechables para decidir.
- Posibles salidas resultantes de una decisión.
- La probabilidad que resulte de cada salida.
- Estimativos de valores economicos (costos o ingresos) por cada salida.
- Valores economicos de cada decisión.
- Decisiones que puedan máximizar el ingreso esperado o minimizar el costo esperado.

---

1 El modelo de árbol de decisión puede ser utilizada para ayudar a valorar el riesgo de una inversión en base al programa de certificación de proyectos de inversión tema: Habilidades de Negociación. I.T.E.S.M. 2000

CONCLUSIONES

Es innegable que aunque actualmente existe preocupación por parte de los grandes empresarios de sacar el máximo provecho de sus inversiones, poco o nada se hace por implementar métodos generales confiables para resolver sus problemas.

Este trabajo, pretende dar a conocer algunos elementos que pueden servir de ayuda para resolver problemas prácticos y al mismo tiempo sembrar la inquietud y motivar para investigar y estudiar estos temas, desconocidos en cierto modo a las personas que se dedican a la rama empresarial, comercial etc.

Durante el desarrollo del presente trabajo se presentaron una serie de ejemplos en los que se utilizan las técnicas de análisis y evaluación de proyectos de inversión para resolverlos.

El dinero es actualmente y seguramente lo será mas en el futuro, un factor decisivo para llevar a cabo cualquier proyecto de inversión. Es por ello indispensable conocer y dominar los métodos y técnicas de evaluación que esta enfocados precisamente a optimizar los recursos monetarios conociendo las fuentes de financiamiento y su costo y asignando estos recursos solo en los proyectos más redituables.

Hay situaciones que se evalúa primero cual conviene y luego se busque su fuente de financiamiento mas adecuado.

Las aplicaciones que pueden surgir de utilizar las técnicas aquí presentadas van a todos los niveles; desde empresas microeconomicas hasta empresas macroeconomicas.

BIBLIOGRAFIA.

1.-Análisis Y Evaluación De Proyectos De Inversión.

Autor. Raúl Coss Bu. Editorial. Noriega Editores 1996.

2.- Evaluación Financiera De Proyectos De Inversión.

Autor. Arturo Infante Villarreal. Editorial Norma 1988.

3.-Foundations Of Financial Management.

By. Stanley B.Block, Geoffrey A. Hirt. Editorial Irwin.

4.-Principles Of Managerial Finance.

By Lawrence J. Gitman. Editorial. Addison Wesley. 1997

5.-Contemorary Financial Management.

By Moyer, Mc Guigan, Kretlow. Editorial. South-Western.

6.-Administración Financiera.

Autor: Guadalupe A. Ochoa Setzer.

Editorial Alhambra Mx. S.A. De C.V. Segunda Edicion 1992

7.- Proyectos De Inversión: Conceptos Básicos Y Análisis De Impacto.

Iv Seminario Interamericano Sobre Formulación, Evaluación Y Gestión De Proyectos De Inversión Publica. 1998

Autor. Angel Ginestar (Citaf-Oea Buenos Aires Argentina).

8.-Análisis Y Evaluación De Proyectos De Inversión.

Autor. Raúl Coss Bu. Editorial Limusa (Noriega) 1994.

9.-Finanzas Corporativas.

Autor. Stephen A .Ross, Randolph W. Wsterfield, Jeffrey. F. Jaffe. Tercera Edicion 1997 Editorial Mc Graw Hill.

10.-Matemáticas Financieras.

Autor: Lincoyan Portos Govinden. Tercera Edición Editorial. Mc. Graw Hill. 1990.

11.-Lo Que Todo Ejecutivo Debe Saber Sobre Finanzas.

Autor. Alberto Calva Mercado.

Editorial. Grijalbo 1990.

12.- Apuntes De Finanzas: Sistema Financiero Mexicano Antologia.

Autor. C.P. Alejandro Licea Torres.

Editorial Facpya (U.A.N.L.) 1990.

13.-Sistema de Información para la Toma de Decisiones

Autor: Daniel Cohen

Editorial: Mc Graw Hill. 1998

14.-Fundamentos de la Administración Financiera

Autor. Lawrence J. Gitman

Editorial: Harla 1998

15.-Programa de Certificación de Proyectos de Inversión I.T.E.S.M.

Tema: Finanzas. 2000

Autor: Ing. Jose Antonio Villegas Garza y C.P. German Garcia.

16.- Programa de Certificación de Proyectos de Inversión I.T.E.S.M.

Tema: Análisis de Riesgo

Autor: Adan López Miranda Y Gabriel Barraza Enriquez. 2001

17.- Programa de Certificación de Proyectos de Inversión I.T.E.S.M.

Tema: Habilidades de Negociación

Autor: Alberto Pascal Cortés 2000

18.-Mercado de Valores

Autor: Lic. Eugenio Bueno Palacios 1997

19.-Strategic Costo Management

By. Anklesaria Group, Inc. 1999

Tesis

1.- Valuación De Proyectos De Inversión.

Por: Enrique Guerra Ibarra Mayo 1970.

2.-Conceptos Relevantes En La Evaluación De Proyectos De Inversión.

Por: Sergio Humberto Gonzalez Elizondo Junio 1972.

3.-Evaluación De Proyectos De Inversión Y Su Financiamiento En Empresas Constructoras.

Por José Luis De Los Santos Casares. U.A.S.L.P. 1983.

APENDICE A

NOMENCLATURA

NOMENCLATURA

AC	Activo Circulante.
C	Cápital.
Cetes	Certificados de la Tesorería de la Federación.
Consols	Títulos de deuda consolidada nacional.
CP	Corto Plazo.
Cpp	Costo Promedio Ponderado.
DCXC	Días Cuentas por Cobrar.
DINV	Días en Inventario.
DPROV	Días Proveedores.
I	Tasa de Interés.
IR	Indice de Rentabilidad.
INFL	Inflación
INV	Inventario.
I.T.	Inversión en Trabajo.
LP	Largo Plazo.
M	Número de meses que compone el año.
N	Número de periodos.
PCP	Pasivo a Corto Plazo.
PR	Periodo de Recuperación (PAYBACK).
PRD	Periodo de Recuperación Descontado.
S	Monto

NOMENCLATURA

TE	Tasa de Interés Efectiva.
Teq	Tasa de Interés Equivalente.
TIR	Tasa interna de retorno.
Tr	Tasa de Interés Real.
TREMA	Tasa de Recuperación Mínima Atractiva.
U.A.F.I.R.	Utilidades antes de Impuestos.
VAN	Valor Actual Neto.
VF	Valor Futuro.
VP	Valor Presente.
VPN	Valor Presente Neto.

APENDICE B

FORMULARIO

FORMULARIO

INTERES SIMPLE.

I=Cin

S=C(1+in)

INTERES COMPUESTO.

S=C(1+I)^n

ANUALIDADES VENCIDAS

A=R[(1+i)°n-1/I(1+i)°n

ANUALIDADES ANTICIPADAS.

A=R[(1+i)°n+1 -1/ i]-1

ANUALIDADES DIFERIDAS.

A=R[1- (1+i)-n/i]

TASA DE INTERES NOMINAL EFECTIVA.

TE= [(1+i/m)mn]-1

TASA DE INTERES EQUIVALENTE.

Teq= [(1+TE)1/m)-1]m

VALOR PRESENTE

VP= VF/(1+i)n

VALOR FUTURO

VF= VP(1+i)n

VALOR PRESENTE NETO.

VPN= S+ sumatoria flujos de efectivo/(1+i)n

FORMULARIO

INDICE DE RENTABILIDAD

IR= (VPN/INV. INICIAL) +1

RAZON CIRCULANTE.

AC/PC.

PRUEBA DEL ACIDO.

(AC-INV/PCP)

CAPITAL DE TRABAJO.

(AC-PC)

EFICIENCIA Y RENTABILIDAD.

VENTAS ANUALES/ACTIVOS PROMEDIO.

U.A.F.I.R./ ACTIVOS PROMEDIOS

UTILIDAD NETA/ ACTIVOS PROMEDIOS

UTILIDADE NETA/CAPITAL PROMEDIO

CICLO FINANCIERO

(DCXC+DINV-DPROV)

APENDICE C

GLOSARIO

GLOSARIO

Ciclo de vida de un proyecto.- Es la descripción del proceso global de ejecución del proyecto identificando todas las tasas. Por las cuales pasa, que son la preinversión, la inversión, la operación, la liquidación.

Contexto.- Es aquella que rodea al proyecto y con el cual se relaciona, pero sin perder la identidad de su actividad especifica.

A)Forma de actuar las personas, tanto social como institucional.

B)Con relación al medio ambiente que lo rodea.

Finanzas.- Es un arte y ciencia de la administración del dinero.

Liquidez.- Se refiere a la facilidad de convertir la inversión en un monto determinado de efectivo.

Negociabilidad.- Se refiere a la posibilidad de recuperar los fondos invertidos en ella antes de su fecha de vencimiento.

a)El costo de recuperar los fondos invertidos.

b) El tiempo que toma de recuperar los mismos.

Time line.- Periodo de tiempo.

GLOSARIO

TIR.- Se trata del interés que ganan los dineros que permanecen invertidos en el proyecto.

Trema.-Tasa de recuperación mínima atractiva.

Vencimiento.- Es el periodo de tiempo que el inversionista ha de esperar para recibir el rendimiento de la inversión y/o el principal de la misma.

VPN.- Es el valor de oportunidad en pesos actuales de la alternativa en cuestión.