

EVALUACIÓN FINANCIERA DE PROYECTOS DE INVERSIÓN A TRAVÉS DE EXCEL

Objetivo General:

Este curso le brindará los conceptos fundamentales para la evaluación financiera de proyectos de inversión bajo escenarios inflacionarios e inestabilidad macroeconómica, aplicando las hojas de cálculo de Excel 2003. A lo largo del curso los participantes comprenderán las diferentes metodologías de proyecciones financieras que consideran los efectos de la inflación. Por otra parte, la evaluación financiera de proyectos constituye la elaboración de flujos de caja disponibles que se estima generen las operaciones medulares del proyecto en estudio y sustentan la decisión de inversión en función del riesgo asociado a la actividad empresarial considerando el riesgo país en donde se localice la operación. Adicionalmente, este curso recoge la vasta experiencia profesional, así como académica, de su autor en materia de evaluación de financiera de proyectos y empresas en marcha, a través de la aplicación de dinámicos casos de estudios, en donde se induce a los participantes a aplicar diversas técnicas de evaluación de proyectos de inversión y/o reemplazo de activos productivos, así como el uso de calculadoras financieras HP-12 y hojas de cálculo de Excel.

Contenido Programático:

1. La estimación de los flujos de caja de un proyecto.

- ¿Qué es un estudio de proyecto de inversión? Componentes. Fases. Perfil del proyecto, estudio de prefactibilidad, estudio de factibilidad económico – financiero.
- Tipos de proyectos. Proyectos de capital y proyectos que serán llevados a gasto. Características de proyectos de expansión, de nuevos productos, de productividad, de sustitución de equipos, y de desarrollo.
- Supuestos en el desarrollo de proyectos. Las variables clave para los supuestos operacionales, estratégicos y económicos.
- La definición y cuantificación de los beneficios. Los flujos de caja económicos vs. Los flujos de caja contables. Cómo hacer sensibilidades de los beneficios a las variables clave que los determinan.
- La definición y cuantificación de los costos. El análisis de los costos incrementales, costos fijos, y costos comprometidos para cada tipo de proyecto. Cómo hacer las sensibilidades de los costos.
- Cómo determinar el costo de la inversión. ¿qué es "inversión" en un proyecto?. Componentes del costo de la inversión.
- Apalancamiento operativo y financiero.
- Proyectos bajo endeudamiento vs. Patrimonio propio. “la batalla entre rentabilidad y riesgo”.

2. El impacto de la inflación sobre los flujos de caja.

- Inflación específica vs. Inflación general.
- Cómo tomar en cuenta el efecto de la inflación específica sobre cada segmento del flujo de caja para múltiples periodos de tiempo.
- Cómo la inflación afecta las tasas de interés y de descuento.
- Desarrollo de flujos de caja con inflación y sin inflación y evaluación de sus valores presentes.

3. El impacto impositivo sobre los flujos de caja.

- Conceptos impositivos relacionados con la evaluación de proyectos, tasa de impuesto marginal vs. Tasa efectiva. El crédito por inversiones. Que es capitalizable y que no. Vida útil de los activos. Reservas y escudo fiscal. El abc del impuesto sobre la renta e impuesto a los activos empresariales.
- Inflación e impuestos. Cómo la inflación afecta los impuestos. Cómo reducir el impacto impositivo sobre los flujos de caja. Políticas de capitalización e impacto impositivo sobre los flujos de caja.

4. Modelos financieros para la evaluación de los flujos de caja.

- Cálculos de valor presente. Valor presente de una serie de flujos de caja uniformes, de flujos de caja irregulares, de valores futuros con intervalos no uniformes.
- Cómo calcular la tasa de descuento implícita, el pago periódico, la cantidad de pagos periódicos, el valor futuro al final del proyecto, la tasa interna de retorno.
- Factores de crecimiento, factores de descuento, factores de recuperación de capital, valor presente de una anualidad creciente.
- Patrones de flujo de caja. Cómo el cambio en los patrones de flujo de caja afecta el valor presente y la tasa interna de retorno.

5. Criterios para la evaluación y la selección de alternativas de proyectos.

- La definición de criterios para la evaluación y selección de proyectos. Criterios cuantitativos vs. Criterios cualitativos cuantificados.
- Métodos para evaluar la rentabilidad esperada. El método de pay-back. El método de la tasa interna de retorno. El método del valor presente neto (vpn). El índice de rentabilidad.
- El método del vpn vs. El método de la tasa interna de retorno. Supuestos subyacentes a cada método. La tasa de retorno interna modificada. Relación de cada método a la teoría financiera de la firma.
- Racionamiento de capital y su efecto en la selección de proyectos. Utilización de criterios secundarios en la selección de proyectos.
- Evaluación de proyectos bajo incertidumbre.

6. La determinación de la tasa de retorno requerida.

- El concepto de costo de oportunidad como tasa de descuento de los flujos de caja. Componentes de la tasa de descuento. La tasa real de interés, la inflación esperada y el premio por riesgo.
- Determinación del costo del capital empleado. El costo del capital patrimonial, el costo de la deuda y de los distintos tipos de crédito. El costo del capital promedio ponderado (wacc).
- El coeficiente beta, proceso de apalancamiento y desapalancamiento del coeficiente beta.
- Cómo utilizar una tasa de retorno requerida que refleje el riesgo de cada proyecto. Cómo clasificar los proyectos según su riesgo.
- La utilización de distintas tasas de descuento a lo largo del tiempo. Criterios de determinación.

7. La evaluación del riesgo en los proyectos.

- Los conceptos de riesgo, certidumbre e incertidumbre. La naturaleza del riesgo del negocio y del riesgo en los flujos de caja.
- Conceptos de probabilidad: valor esperado, distribución de probabilidades, desviación estándar, covarianza, coeficiente de correlación.

- Medición del riesgo de un proyecto. Comparación del riesgo de proyectos distintos. Riesgo de flujos de caja independientes. Riesgo de un portafolio de proyectos.
- Riesgo absoluto de un proyecto y riesgo relativo. Estrategias para la reducción del riesgo global de la empresa.
- El enfoque del árbol de decisión para evaluar el riesgo de decisiones secuenciales. Técnica de simulación para la evaluación del riesgo en los proyectos.

8. Temas especiales en la evaluación económica de proyectos.

- Análisis de la sensibilidad del valor presente neto de un proyecto a las variables “impulsoras de valor” claves del mismo.
- Técnicas de simulación para evaluar el riesgo de pérdida y el potencial máximo de un proyecto.
- Modelos de reemplazo y retiro de equipos. Errores conceptuales comunes en el análisis de reemplazos. Modelos de arrendamiento vs. Compra.
- Procedimientos administrativos relacionados con la presentación de estudios económicos.
- Manejo de escenarios y búsqueda de objetivos.

A quien está dirigido:

Este curso está dirigido a todo profesional que en algún momento requiera medir el impacto económico de una decisión de inversión o de desembolso de efectivo. Específicamente está dirigido a: Ingenieros consultores que realizan estudios de ingeniería económica, ingenieros industriales, ingenieros de producción, contralores, planificadores, gerentes y analistas financieros, contadores públicos con funciones de asesoría, planificadores gubernamentales, gerentes de proyectos, estimadores de costos, gerentes de presupuesto y en general a toda persona interesada en la evaluación de propuestas de inversión.

Beneficios del curso:

- Enseña los componentes fundamentales a analizar en un estudio de proyectos de inversión.
- Enseña en forma práctica y totalmente aplicada como se formula un proyecto tanto de capital como de gasto desde el punto de vista económico y cómo se evalúa su rentabilidad potencial.
- Enseña cómo desarrollar un marco de trabajo analítico que permite la eficiente asignación de capital dentro de la empresa.
- Permite aplicar las herramientas de Excel sobre casos de estudios reales.
- Enseña cómo seleccionar proyectos que generen valor económico a la empresa y como evitar aquellos que lo destruyen.
- Enseña como considerar explícitamente el riesgo de un proyecto y como medir ese riesgo.
- Enseña como tomar en cuenta la inflación y/o devaluación de nuestro signo monetario en la generación de los flujos de caja.
- Explica como determinar cuál debe ser la tasa apropiada de descuento para los flujos de caja de un proyecto.
- Explica una metodología que permite analizar una gran gama de decisiones financieras, utilizando el modelo de evaluación de proyectos.
- Mide los efectos del endeudamiento sobre los proyectos de inversión.
- Enseña como efectuar las sensibilidades necesarias para medir el rango de riesgo de cualquier proyecto.
- Enfatiza sobre el uso práctico de calculadoras financieras HP-12C y hojas de cálculo para la evaluación de proyectos de inversión.
- Toma en cuenta la realidad de negocios de Venezuela.

Duración:

Dieciséis (16) horas; dos (2) días.

Síntesis Curricular del Instructor:**Lic. Jorge Secada R.**

Licenciado en Ciencias Administrativas de la Universidad Metropolitana. MBA en Finanzas de Newport University. Posee más de catorce años de experiencia en el campo de la consultoría financiera en firmas tales como Deloitte & Touche Consulting Group y KPMG. Es socio director de la firma de consultoría financiera SEC-Consult. Ha coordinado diversos proyectos tanto nacionales como internacionales en materia de valoración de empresas, valor de uso (PT17 / FASB 144 / NIC 36), planificaciones financieras y fiscales, ajuste por inflación (DPC10), traducción a moneda extranjera (DPC-12, NIC 21, FASB 52), outsourcing financiero / fiscal y reestructuraciones financieras, entre otras soluciones financieras a numerosas empresas de relevante trascendencia económica. Es profesor activo de finanzas en los Programas Avanzados Gerenciales de la Universidad Metropolitana, extensión Valencia, Profesor de Postgrado y Pregrado de la Universidad Tecnológica del Centro (UNITEC) y del Centro de Extensión y Asistencia Técnica a las Empresas (CEATE) de la Universidad de Carabobo, ha publicado diversos artículos técnicos en periódicos y revistas especializadas. Colegio de Licenciados en Administración del Distrito Federal N° 13.089.