



Final - Resumen Administración de Proyectos

Administración De Proyectos (Universidad Abierta Interamericana)

FLUJO DE FONDOS

Muestra las cantidades y momentos de los ingresos y egresos de dinero en la actividad.

Objetivos

- Señalar los Ingresos y Egresos que se producirán
- Anticipar problemas de fondos o de caja
- Establecer el Beneficio del Negocio
- Encontrar Activos cuyo valor es mayor a su costo. Valor de un Activo = Flujo de fondos que genera

Características

- Se basa en lo percibido (es económico – no contable)
- Es una estimación de fondos en el futuro

Reconoce:

Valor Tiempo del Dinero
Incertidumbre

Elementos del flujo de fondos

1) Egresos iniciales de fondos: inversión inicial

La inversión inicial es el primer flujo de fondos, por lo que se le denomina flujo del año 0. Como corresponde sólo a desembolsos, este flujo es negativo.

2) Ingresos y egresos de operación

3) Momento en que ocurren estos ingresos y egresos: por simplicidad se considera que ocurren a final de cada año. En caso del Año 0 refleja todos los egresos previos a la puesta en marcha del proyecto.

Horizonte de evaluación:

Queda determinado por las características del proyecto (p.ej. Vida útil de los activos) y por las necesidades o intereses de los inversionistas. Convención generalmente utilizada: 10 años

4) Valor de desecho del proyecto: valor remanente de la inversión, finalizado el horizonte de evaluación. Metodos para su calculo:

- Metodo contable: Precio de adquisición – Depreciacion
- Metodo comercial: suma de los valores comerciales que se podrían esperar de la venta de dichos activos, corrigiéndolo por su efecto tributario. Dificil de implementar por la complejidad para determinar los valores de los activos a futuro.
- Metodo económico

Objetivos del flujo de fondos

- Medir la rentabilidad del proyecto
- Medir la rentabilidad para el accionista
- Medir la capacidad de repago

Estructura

Rentabilidad de la inversión

+ Ingresos afectos a impuestos
– Egresos afectos a impuestos
– Gastos no desembolsables
= Utilidad antes de impuesto
– Impuesto
= Utilidad después de impuesto
+ Ajustes por gastos no desembolsables
– Egresos no afectos a impuestos
+ Beneficios no afectos a impuestos
= Flujo de caja

Rentabilidad para el accionista

+ Ingresos afectos a impuestos
– Egresos afectos a impuestos
– Intereses del préstamo
– Gastos no desembolsables
= Utilidad antes de impuesto
– Impuesto
= Utilidad después de impuesto
+ Ajustes por gastos no desembolsables
– Egresos no afectos a impuestos
+ Beneficios no afectos a impuestos
+ Préstamo
– Amortización de la deuda
= Flujo de caja

Tasa de descuento

La tasa de descuento representa el riesgo asociado a la inversión. Por que invertir en este proyecto y no en otro. Generalmente se va a tomar la tasa que menos riesgo tenga en el mercado, hoy en día el Plazo Fijo del BNA.

Criterios, métodos, de evaluación

Período de recupero Simple (PRS): periodo de tiempo necesario para recuperar la inversión inicial, con los ingresos que genere el proyecto. Se resta a la inversión inicial lo que arroje cada periodo del proyecto hasta que se recupere su totalidad. Criterio de decisión:

PRC < PRS, se rechaza el proyecto. PRC periodo de repago de corte

PRC > PRS, se acepta el proyecto .

Ventajas y desventajas

- Facilidad en el calculo
- No tiene en cuenta los flujos futuros que se generan una vez cumplido el plazo de inver
- La determinación del PRC es subjetiva

Período de recupero Descotado (PRD): igual al anterior, salvo que los flujos de fondos se descuentan a una tasa de descuento para poder homogeneizarlos.

Valor Actual Neto (VAN): representa el valor económico del proyecto, descontada la inversión inicial y el costo del capital.

Ventajas

- Me permite suponer que durante la vida del proyecto puede haber cambios en las i
- Considera todos los flujos de fondos del proyecto
- Tiene en cuenta el valor tiempo del dinero y el riesgo asociado

Desventajas

- El empresario se siente mas comodo hablando en términos de tasa de rendimiento

Tasa Interna de Retorno (TIR): representa la tasa de rendimiento del proyecto. Iguala el VAN a 0

Ventajas

- Me permite suponer que durante la vida del proyecto puede haber cambios en las i
- Considera todos los flujos de fondos del proyecto
- Tiene en cuenta el valor tiempo del dinero y el riesgo asociado
- Es mas fácil o comodo para el empresario hablar en términos porcentuales

Desventajas

- Cada flujo de fondo que va arrojando el proyecto debe ser reinvertido en el mismo proyecto o en uno con igual o similar TIR
- No considera retiros de capital ni pago de dividendos
- Existencia de tasas multiples

Análisis de sensibilidad

- Identificar las variables clave
- Determinar el impacto de los cambios en el VAN y la sensibilidad del mismo
- Identificar las variables relevantes y las no relevantes.

Financiamiento de nuevas empresas Start's Up

Es eventual que durante el primer tiempo de vida de la empresa, esta se financie con las 3F: family, Friends and founders.

Bootstrapping

Prácticas destinadas a disminuir las necesidades de recursos de terceros, bajando los gastos y buscando otras formas para financiarse:

- Crédito comercial (clientes/proveedores)
 - Compra de usados
 - Tarjeta de crédito
- ETC

Esto trae un crecimiento restringido por la necesidad de si o si tener fondos propios y tambien riesgo de perder oportunidades por competidores mejor fondeados.

Capital de Riesgo

Financiamiento a cambio de participación accionaria. Tipos:

INVERSORES ÁNGELES: personas con experiencia empresarial, que tienen intención de aportar capital, consejos, contactos a una nueva empresa que se presenta como promisoría.

FONDOS DE CAPITAL DE RIESGO: empresas que administran fondos de terceros, invierten a cambio de tomar, temporariamente, una parte del paquete accionario.

Sistema Financiero

No es muy común financiarse de esta manera en los primeros estadios de una pyme debido a que requieren de garantías reales o avales, los bancos sólo le prestan a negocios que puedan entender y que sean sustentables y por el riesgo de repago.

CROWDFUNDING

A través de una plataforma virtual, permite la difusión del proyecto y la inversión en el mismo. Para esto se debe

- Publicar la idea
- Aclarar cuánto dinero se necesita y el tiempo para reunirlo.
- Definir recompensas
- Difusión

Fondos públicos

Programas existentes a nivel nacional, provincial y municipal, brindan condiciones financieras muy favorables. Un ejemplo de esto es el Fondo Semilla:

Destinatarios: Emprendedores o Empresas Jóvenes

Carácter: Créditos de honor (tasa de interés 0%)

Aplicable a: activos fijos, activos intangibles: marcas y patentes, capital de trabajo, gastos de certificaciones y legalizaciones, servicios profesionales

Montos: Hasta \$250.000

Forma de presentación: a través de entidades especializadas en apoyo emprendedor que funcionan como Incubadoras de Proyectos.