Table of Contents

[Herramientas de cálculo 4](#_Toc159824425)

[Fundamentos matemáticos para finanzas 5](#_Toc159824426)

[Porcentajes 5](#_Toc159824427)

[Coeficientes 5](#_Toc159824428)

[Exponentes y raíces 5](#_Toc159824429)

[Logaritmos 5](#_Toc159824430)

[Despeje de fórmulas 6](#_Toc159824431)

[Sucesiones 6](#_Toc159824432)

[Matemáticas financieras 7](#_Toc159824433)

[Interés simple 7](#_Toc159824434)

[Interés compuesto 7](#_Toc159824435)

[Anualidades vencidas 8](#_Toc159824436)

[Anualidades anticipadas 8](#_Toc159824437)

[Anualidades con gradiente geométrico 9](#_Toc159824438)

[Depreciación 10](#_Toc159824439)

[Valuación de instrumentos de deuda 11](#_Toc159824440)

[Bonos cupón cero 11](#_Toc159824441)

[Tasas de descuento y rendimiento equivalentes para bonos cupón cero 12](#_Toc159824442)

[Bonos convertibles (a acciones) 12](#_Toc159824443)

[Bonos con cupón de tasa fija 13](#_Toc159824444)

[Bonos con cupón de tasa variable 14](#_Toc159824445)

[Costo de financiamiento a corto plazo 16](#_Toc159824446)

[TPER 16](#_Toc159824447)

[TPA 16](#_Toc159824448)

[rPER 16](#_Toc159824449)

[Costo de capital 17](#_Toc159824450)

[Costo de la deuda 17](#_Toc159824451)

[Costo de acciones preferentes 17](#_Toc159824452)

[CAPM para costo utilidades retenidas 18](#_Toc159824453)

[Método FED para costo de utilidades retenidas 19](#_Toc159824454)

[YTM & spreads 20](#_Toc159824455)

[Costo de acciones comunes 20](#_Toc159824456)

[Promedio ponderado de costo de capital (CCPP) 21](#_Toc159824457)

[Técnicas de evaluación financiera 22](#_Toc159824458)

[Tasa mínima aceptable de rendimiento (TMAR) 22](#_Toc159824459)

[VPN 22](#_Toc159824460)

[Valor esperado de análisis de escenarios 23](#_Toc159824461)

[Valor esperado 23](#_Toc159824462)

[TIR 23](#_Toc159824463)

[TIRM 24](#_Toc159824464)

[Payback simple 24](#_Toc159824465)

[Payback descontado 24](#_Toc159824466)

[Método costo-beneficio 24](#_Toc159824467)

[Punto de equilibrio 25](#_Toc159824468)

[Índice de rentabilidad 25](#_Toc159824469)

[Tasa simple o contable de rendimiento sobre la inversión 25](#_Toc159824470)

[Tasa de rendimiento promedio sobre la inversión 26](#_Toc159824471)

[Análisis financiero 27](#_Toc159824472)

[Razones de Solvencia 27](#_Toc159824473)

[Razones de Liquidez 27](#_Toc159824474)

[Eficiencia operativa 27](#_Toc159824475)

[Razones de Rentabilidad 27](#_Toc159824476)

[Grado de apalancamiento operativo 27](#_Toc159824477)

[Grado de apalancamiento financiero 27](#_Toc159824478)

[Grado de apalancamiento total 27](#_Toc159824479)

[Valor económico agregado o ingreso residual 28](#_Toc159824480)

[Administración de activos circulantes 29](#_Toc159824481)

[Ciclo de efectivo 29](#_Toc159824482)

[Lote económico de inventarios y cantidad económica de la orden 29](#_Toc159824483)

[Costo total de inventario 29](#_Toc159824484)

[Punto de reorden 29](#_Toc159824485)

[Análisis de las cuentas por cobrar (Procesos de Márkov) 30](#_Toc159824486)

[Teoría de portafolios 31](#_Toc159824487)

[Valuación de portafolio 31](#_Toc159824488)

[Rendimiento y riesgo del portafolio 31](#_Toc159824489)

[Rendimiento y riesgo del instrumento 31](#_Toc159824490)

[Coeficiente de correlación entre dos variables (activos) 31](#_Toc159824491)

[Rendimiento y riesgo de opciones de inversión 31](#_Toc159824492)

[Determinación de BETA 31](#_Toc159824493)

[Mercado de capitales 32](#_Toc159824494)

[UPA 32](#_Toc159824495)

[Múltiplo de la acción 32](#_Toc159824496)

[Valores estructurados 33](#_Toc159824497)

[Precio teórico de forward de tipo de cambio 33](#_Toc159824498)

[Paridad de tasas de interés 33](#_Toc159824499)

[Precio teórico de forward para índices y acciones 34](#_Toc159824500)

[Precio teórico de forward de tasa de interés 34](#_Toc159824501)

[Valuación de Swaps de tasas de interés 35](#_Toc159824502)

[Swaps de Tipo de cambio 35](#_Toc159824503)

[Mercado cambiario 36](#_Toc159824504)

[Depreciación y apreciación del tipo de cambio en términos europeos 36](#_Toc159824505)

# Herramientas de cálculo

Calculadora científica

Uso de funciones especiales

Jerarquía de las operaciones

Operación con paréntesis

Excel

Uso de funciones especiales

Operación con paréntesis

# Fundamentos matemáticos para finanzas

## Porcentajes

## Coeficientes

## Exponentes y raíces

* **Otros nombres conocidos**
* **Descripción, uso o aplicación**
* **Formula**

Operaciones de potencias con la misma base

Operaciones de potencias con distintas bases

Exponente cero

Exponente negativo

Exponente fraccionario o decimal

* **Significado de las siglas**
* **Restricciones, limitaciones, puntos a considerar**
* **Casos especiales**
* **Formulas despejando las variables**
* **Ejemplo de uso**

## Logaritmos

* **Otros nombres conocidos**
* **Descripción, uso o aplicación**
* **Formula**

Antilogaritmos

Leyes de los logaritmos

* **Significado de las siglas**
* **Restricciones, limitaciones, puntos a considerar**
* **Casos especiales**
* **Formulas despejando las variables**
* **Ejemplo de uso**

## Despeje de fórmulas

## Sucesiones

**Nombre de la formula**

* **Otros nombres conocidos**
* **Descripción, uso o aplicación**
* **Formula**
* **Significado de las siglas**
* **Restricciones, limitaciones, puntos a considerar**
* **Casos especiales**
* **Formulas despejando las variables**
* **Ejemplo de uso**

# Matemáticas financieras

## Interés simple

* **Otros nombres conocidos**
* **Descripción, uso o aplicación**
* **Formula**
* **Significado de las siglas**
* **Restricciones, limitaciones, puntos a considerar**
* **Casos especiales**
* **Formulas despejando las variables**
* **Ejemplo de uso**

## Interés compuesto

* **Otros nombres conocidos**
* **Descripción, uso o aplicación**
* **Formula**
* **Significado de las siglas**
* **Restricciones, limitaciones, puntos a considerar**
* **Casos especiales**
* **Formulas despejando las variables**
* **Ejemplo de uso**

Tasas nominales, efectivas y equivalentes

## Anualidades vencidas

* **Otros nombres conocidos**
* **Descripción, uso o aplicación**
* **Formula**
* **Significado de las siglas**
* **Restricciones, limitaciones, puntos a considerar**
* **Casos especiales**
* **Formulas despejando las variables**
* **Ejemplo de uso**

## Anualidades anticipadas

* **Otros nombres conocidos**
* **Descripción, uso o aplicación**
* **Formula**
* **Significado de las siglas**
* **Restricciones, limitaciones, puntos a considerar**
* **Casos especiales**
* **Formulas despejando las variables**
* **Ejemplo de uso**

## Anualidades con gradiente geométrico

* **Otros nombres conocidos**
* **Descripción, uso o aplicación**
* **Formula**

Si R > g:

Si g > R:

* **Significado de las siglas**
* **Restricciones, limitaciones, puntos a considerar**
* **Casos especiales**
* **Formulas despejando las variables**
* **Ejemplo de uso**

## Depreciación

**Nombre de la formula**

* **Otros nombres conocidos**
* **Descripción, uso o aplicación**
* **Formula**
* **Significado de las siglas**
* **Restricciones, limitaciones, puntos a considerar**
* **Casos especiales**
* **Formulas despejando las variables**
* **Ejemplo de uso**

# Valuación de instrumentos de deuda

## Bonos cupón cero

* **Otros nombres conocidos**

Títulos de deuda a descuento

* **Descripción, uso o aplicación**
* **Formulas**
* **Significado de las siglas**

P = valuación unitaria del bono.

VN = valor nominal del bono.

r = tasa de rendimiento.

t = días para el vencimiento.

b = tasa de descuento.

VL = valor de liquidación de posición. (ver abajo)

= número de títulos adquiridos. (ver abajo)

* **Restricciones, limitaciones, puntos a considerar**
* **Casos especiales**
* **Formulas despejando las variables**
* **Ejemplo de uso**

Una persona desea diversificar su portafolio de inversión el único punto que necesita verificar es la tasa de rendimiento para comparar con otras alternativas, si el jueves la postura de compra de 700 títulos a 28 días se liquidará con un descuento del 10.5% de su valor nominal, considerando una tasa de rendimiento de 10.59% ¿cuál sería el valor nominal del título y el valor de liquidación de la posición?

El descuento de 10.50% al valor nominal de cada título sería de 9.9183 que sería el precio de cada cete en la posición que al momento de redención Banxico a través del INDEVAL entregaría al inversionista 9.91 + 0.0817 = $10, considerando que la posición adquirida fue de 700 títulos el coste fue de $6,942.83 debiendo recuperar $7,000 al vencimiento.

## Tasas de descuento y rendimiento equivalentes para bonos cupón cero

* **Otros nombres conocidos**
* **Descripción, uso o aplicación**

Particularmente en los bonos cupón cero el descuento representa la forma en que presentará un rendimiento al tenedor en su vencimiento, teniendo en cuenta que el valor nominal es de 10 pesos, estos bonos se adquieren a un precio menor que el valor nominal representando esto el descuento que será amortizado al vencimiento.

* **Formula**
* **Significado de las siglas**

r = tasa de rendimiento.

t = días para el vencimiento.

b = tasa de descuento.

* **Restricciones, limitaciones, puntos a considerar**
* **Casos especiales**
* **Formulas despejando las variables**
* **Ejemplo de uso**

Una persona desea diversificar su portafolio de inversión el único punto que necesita verificar es la tasa de rendimiento para comparar con otras alternativas de inversión, si el jueves los CETES a 28 días se subastan con un descuento del 10.5% de su valor nominal y se adquirió una posición de 700 títulos ¿cuál es la tasa de rendimiento? ¿Qué tasa de descuento tendrían los cetes de vencimiento a 182 días con tasa de rendimiento de 10.90%?

Los CETES con vencimiento a 28 días tienen un rendimiento de 10.59% comparado con los de 182 con 10.90% esta diferencia de rendimientos compensa la liquidez de los títulos, por otra parte, con los CETES a 28 días se liquidarían a $9.9183 y los de 182 a $9.4778, como se puede observar a menor descuento lógicamente menor rendimiento siempre siendo b < r.

## Bonos convertibles (a acciones)

* **Otros nombres conocidos**

Warrant

* **Descripción, uso o aplicación**

En el mercado de deuda las empresas emiten estos bonos convertibles a acciones incluso con variación de un warrant al vencimiento para tener la opción de comprar acciones, esto puede ser una alternativa atractiva si una empresa se muestra sólida y se demuestra en un análisis fundamental. Al principio se es acreedores por un tiempo y al vencimiento se puede aprovechar a adquirir las acciones más baratas o caras que el precio de mercado.

* **Formula**
* **Significado de las siglas**

Tasa de conversión (número de acciones a recibir al vencimiento);

Precio de mercado de las acciones al vencimiento y;

= Descuento del bono;

= Precio bono en momento de redención.

* **Restricciones, limitaciones, puntos a considerar**
* **Casos especiales**
* **Formulas despejando las variables**
* **Ejemplo de uso**

En el mercado de capitales se emite un bono con descuento de $5 y precio de $3,000, el cual es convertible por 15 acciones tipo C con un precio de compra al vencimiento pactado de 213.62 pesos, si al vencimiento del bono el valor en libros de la acción es de $150 y el valor de mercado de 221.79. ¿cuál es el valor de conversión? ¿la convertibilidad del bono agrega valor a este?

El valor de la posición de acciones que se adquirirá al vencimiento según el precio de mercado es mayor que el precio que se pagó en el momento inicial, por otra parte, no es de ignorar que el bono con su descuento da un rendimiento del 24% anual (0.02 / (1 - 0.02\*30/360) \* 360/30) por lo que se vuelve una opción atractiva para el público inversionista.

## Bonos con cupón de tasa fija

* **Otros nombres conocidos**

Bonos cuponados.

* **Descripción, uso o aplicación**

Dentro de la variedad de instrumentos financieros existen los de deuda a tasa fija que convierten al tenedor del título en un acreedor para la institución emisora, su funcionamiento es el pago de intereses periódicos uniformes respetando la tasa de interés pactada durante la vigencia del título para al vencimiento pagar el valor nominal de este que es de 100 pesos amortizable cada 182 días. Para su valuación se utiliza la misma fórmula que las anualidades con la adición del pago del valor nominal al vencimiento, de igual manera hay una forma más ordenada matemáticamente de hacer el cálculo.

* **Formula**
* **Significado de las siglas**

P = valuación (precio) del título;

C = pago periódico a recibir sobre el valor nominal (cupón);

i = tasa de interés o tasa cupón y;

VN = valor nominal.

= postura de bonos con cupón.

* **Restricciones, limitaciones, puntos a considerar**
* **Casos especiales**
* **Formulas despejando las variables**
* **Ejemplo de uso**

Una empresa debido a limitaciones en su capacidad instalada decide no invertir internamente sino que por 3 años destinará parte de los excedentes de sus flujos de efectivo a la adquisición de Bonos M se planea operar una postura de compra de 350 títulos con vencimiento de 3 años, para aminorar el costo real de tener liquidez innecesaria y el riesgo de reducción en las tasas de interés, si el día de hoy la tasa cupón es de 9.75% bianual sobre el valor nominal y la tasa de mercado es de 11% ¿cuál es el precio de adquisición de la posición?

El precio de los Bonos M a tasa fija es de 94.71 entonces si consideramos la compra de un lote de 350 títulos el importe total sería de $33,149.14 a pagar descontando los flujos uniformes de efectivo a valor presente con la tasa una tasa de mercado de 11%. Tener en cuenta que la tasa cuón ya es efectiva.

## Bonos con cupón de tasa variable

* **Otros nombres conocidos**

Notas a tasa flotante.

* **Descripción, uso o aplicación**
* **Formula**
* **Significado de las siglas**

P = precio del título;

C = pago periódico a recibir sobre el valor nominal (cupón);

i = tasa de interés o de referencia;

s = sobretasa ajustada al riesgo y;

VN = valor nominal.

* **Restricciones, limitaciones, puntos a considerar**
* **Casos especiales**
* **Formulas despejando las variables**
* **Ejemplo de uso**

**Nombre de la formula**

* **Otros nombres conocidos**
* **Descripción, uso o aplicación**
* **Formula**
* **Significado de las siglas**
* **Restricciones, limitaciones, puntos a considerar**
* **Casos especiales**
* **Formulas despejando las variables**
* **Ejemplo de uso**

# Costo de financiamiento a corto plazo

## rPER

* **Otros nombres conocidos**

Costo porcentual por periodo

* **Descripción, uso o aplicación**
* **Formula**
* **Significado de las siglas**
* **Restricciones, limitaciones, puntos a considerar**
* **Casos especiales**
* **Formulas despejando las variables**
* **Ejemplo de uso**

## TPA

* **Otros nombres conocidos**

Tasa porcentual anual (nominal)

* **Descripción, uso o aplicación**
* **Formula**
* **Significado de las siglas**
* **Restricciones, limitaciones, puntos a considerar**
* **Casos especiales**
* **Formulas despejando las variables**
* **Ejemplo de uso**

## TAE

* **Otros nombres conocidos**

Tasa anual efectiva

* **Descripción, uso o aplicación**
* **Formula**
* **Significado de las siglas**
* **Restricciones, limitaciones, puntos a considerar**
* **Casos especiales**
* **Formulas despejando las variables**
* **Ejemplo de uso**

**Nombre de la formula**

* **Otros nombres conocidos**
* **Descripción, uso o aplicación**
* **Formula**
* **Significado de las siglas**
* **Restricciones, limitaciones, puntos a considerar**
* **Casos especiales**
* **Formulas despejando las variables**
* **Ejemplo de uso**

# Costo de capital

## Costo de la deuda

* **Otros nombres conocidos**
* **Descripción, uso o aplicación**

Parte del costo total de recaudar más dinero para las empresas es el premio que buscan las instituciones financieras con líneas de crédito o acreedores con títulos de deuda, medio por del cual buscan un rendimiento sobre su poder adquisitivo que sacrifican en el presente a cambio de reducir sus costos de oportunidad por dejar el dinero ocioso, cabe mencionar que la amortización de los intereses de una deuda es deducible de impuestos por lo cual el costo se descuenta con una tasa fiscal marginal y que la determinación directa del costo de deuda usando los flujos de interés y pago de valor al vencimiento se resuelve con métodos como la tasa interna de rendimiento (TIR).

* **Formula**
* **Significado de las siglas**

= Costo de la deuda después de impuestos.

= Costo de la deuda antes de impuestos.

= Tasa fiscal marginal.

* **Restricciones, limitaciones, puntos a considerar**
* **Casos especiales**
* **Formulas despejando las variables**
* **Ejemplo de uso**

Una empresa por orden del CFO decide emitir títulos de deuda a través de un banco de inversión con un costo de flotación del 5% del precio de mercado al momento de redención, con lo que la tasa interna de rendimiento que iguala los flujos de pagos más el pago del valor al vencimiento con el precio de mercado es de 5.84% antes de impuestos ¿cuál es el costo anual efectivo de la deuda?

Interpretación

**¿???????????**

Interés descontado por anticipado

Interés pagado al final

## Costo de acciones preferentes

* **Otros nombres conocidos**
* **Descripción, uso o aplicación**

La emisión de acciones preferentes requiere de desembolsos iniciales antes de salir públicamente al mercado como los costos de flotación para los honorarios de un banco de inversión, las transferencias electrónicas y comisiones, además del pago de un porcentaje del precio de la acción o dividendo al accionista, lo que hace particular este tipo de fuente de financiamiento es que no requiere que se tenga un crecimiento específico de este costo de capital.

* **Formula**
* **Significado de las siglas**

= Dividendos pagados a accionistas preferentes.

= Precio de mercado al momento de la emisión.

= Costos de flotación.

* **Restricciones, limitaciones, puntos a considerar**
* **Casos especiales**
* **Formulas despejando las variables**
* **Ejemplo de uso**

## CAPM para costo utilidades retenidas

* **Otros nombres conocidos**

Modelo de fijación de precios de activos de capital.

* **Descripción, uso o aplicación**

Cuando una empresa obtiene sus utilidades netas debió haber contemplado el pago de intereses a los tenedores de bonos y de los créditos otorgados, después una parte de estas utilidades deberán ser entregadas a los accionistas preferentes y al final ordinarios (si es que las utilidades son suficientes), pero ¿qué pasa con el resto que no fue entregado? en su lugar la empresa lo retuvo para reinvertirlo internamente y se espera que al menos tenga un rendimiento comparable con otras alternativas en el mercado que sean equivalentes en términos de riesgo.

* **Formula**
* **Significado de las siglas**

= rendimiento requerido de las utilidades retenidas.

= tasa de rendimiento libre de riesgo (cetes28, TIIE28, T-bills,libor, ameribor).

= tasa de rendimiento promedio ofrecida en el mercado.

= índice de correlación con el mercado.

* **Restricciones, limitaciones, puntos a considerar**
* **Casos especiales**
* **Formulas despejando las variables**
* **Ejemplo de uso**

Una empresa requiere saber cuánto al menos esperan los accionistas que rindan las utilidades retenidas si los cetes están dando un 11.25%, mientras que el rendimiento en una muestra similar al del IPC es de 22% anual, si la empresa es 60% más volátil que el mercado con una beta de 1.6 ¿Qué rendimiento esperan los inversionistas obtener de las utilidades retenidas?

Dado que el riesgo no diversificable o de mercado que tiene la empresa es alto, la prima de riesgo es de 17.20% si toma en cuenta que esta se adicionará con la tasa libre de riesgo, es un costo considerable, por lo que habría que tomar en cuenta el costo de otras alternativas de capital o dar más dividendos considerando las retenciones por dar y además los inversionistas recibir estos ingresos.

## Método FED para costo de utilidades retenidas

* **Otros nombres conocidos**

Método de flujos de efectivo descontados o Discounted Cash Flow (DCF)

* **Descripción, uso o aplicación**

En el mercado los inversionistas demandan un rendimiento sobre sus acciones, los cuales son entregados en pagos de dividendos (véase CAPM), el dinero disponible que resta la empresa lo debería invertir de manera que estime un crecimiento en las utilidades y los dividendos que al mismo tiempo generen ganancias de capital de las acciones ya emitidas.

* **Formula**
* **Significado de las siglas**

= costo de las utilidades retenidas.

= dividendo histórico.

= Dividendos esperado a pagar en un año a los accionistas comunes.

= Precio en momento cero.

= tasa de crecimiento.

* **Restricciones, limitaciones, puntos a considerar**
* **Casos especiales**
* **Formulas despejando las variables**
* **Ejemplo de uso**

El día de hoy un inversionista compra acciones por 15 pesos cada una que ha dado dividendos de $1.35 y que se tiene un dividendo anual esperado de $1.40 y una tasa de crecimiento del 4% ¿cuál es el costo de las utilidades retenidas? Compruebe con el precio y el dividendo. Si hay inversiones con riesgo equivalente con rendimientos del 6% bianual ¿qué resulta más atractivo para el inversionista?

En cuanto al aumento de dividendos:

Además de la tasa de crecimiento de ganancia de capital:

Para que los accionistas comunes mantengan el flujo de efectivo libre dentro de la empresa como utilidades retenidas, requerirán un rendimiento de al menos 13.3% que se componga de un aumento en el precio de mercado de las acciones, y de un incremento en el pago de dividendos.

## YTM & spreads

## Costo de acciones comunes

* **Otros nombres conocidos**

Costo de capital externo

* **Descripción, uso o aplicación**

Cuando las empresas necesitan recursos para financiar su operación u otros propósitos de inversión, pago de financiamientos anteriores e incluso financiamiento para un proyecto de inversión, suelen emitir documentos que a cambio dan el derecho al tenedor de recibir parte de las utilidades que se genere de esta inversión, además de poder tomar decisiones sobre la alta administración y el funcionamiento de la empresa en general, para que las acciones lleguen al público inversionista se deberán pagar costos relacionados con el intermediario, comisiones e incluso las variaciones del tipo de cambio para que se pongan en circulación.

* **Formula**
* **Significado de las siglas**

= costo de emisión de acciones comunes.

= Dividendos esperado a pagar en un año a los accionistas comunes.

= precio de mercado de las acciones comunes.

= costos de flotación.

= tasa de crecimiento.

* **Restricciones, limitaciones, puntos a considerar**
* **Casos especiales**
* **Formulas despejando las variables**
* **Ejemplo de uso**

Una empresa tiene la necesidad de recursos provenientes de la emisión de acciones comunes por medio de una OPI debido a que las tasas de interés y los costos para el resto de sus fuentes de financiamiento existentes son de 16% en caso de incurrir en ellas, por lo que se trata de ahorrar costos emitiendo acciones, si el dividendo esperado es de 15 pesos, se espera un crecimiento de las utilidades del 6%, el precio de mercado es de $170, en total los costos de flotación son 10% del precio de mercado y la tasa libre de riesgo es de 11.5%. ¿Cuál es el costo de la emisión de acciones comunes? Y ¿es realmente más barata esta fuente de financiamiento que el costo marginal de capital? si no es así ¿deberían despedir al CFO?

A comparación del costo de utilidades retenidas (véase método FED) o de bonos las acciones tendrán un costo para la empresa de 15.50% por lo que resulta conveniente a pesar de los costos de flotación, emitir acciones comunes por primera vez sin que esto sea una señal del riesgo para los interesados en la empresa, sino que se realiza esta operación por razones económicas.

## Promedio ponderado de costo de capital (CCPP)

* **Otros nombres conocidos**

Weighted average cost of capital (WACC)

* **Descripción, uso o aplicación**
* **Formula**
* **Significado de las siglas**
* **Restricciones, limitaciones, puntos a considerar**
* **Casos especiales**
* **Formulas despejando las variables**
* **Ejemplo de uso**

**Nombre de la formula**

* **Otros nombres conocidos**
* **Descripción, uso o aplicación**
* **Formula**
* **Significado de las siglas**
* **Restricciones, limitaciones, puntos a considerar**
* **Casos especiales**
* **Formulas despejando las variables**
* **Ejemplo de uso**

# Técnicas de evaluación financiera

## Tasa mínima aceptable de rendimiento (TMAR)

* **Otros nombres conocidos**

Tasa de rendimiento mínima aceptable (TREMA) o tasa crítica.

* **Descripción, uso o aplicación**

Conocer el rendimiento que al menos debería tener una inversión o un proyecto para compensar el riesgo y los efectos inflacionarios de manera que los inversionistas estén dispuestos a ejecutar el modelo de negocio a cambio del premio mínimo, esta medida es más útil cuando se compara con la TIR para identificar la rentabilidad de una inversión.

* **Formula**
* **Significado de las siglas**

= Prima de riesgo.

= Promedio de pronóstico inflacionario.

* **Restricciones, limitaciones, puntos a considerar**
* **Casos especiales**
* **Formulas despejando las variables**
* **Ejemplo de uso**

Un inversionista tiene capital disponible y se le presentan dos alternativas: (1) invertir en Cetes a 28 días con una tasa del 11% libre de riesgo o (2) invertir en un negocio de la ciudad que cubre una necesidad del mercado local con una prima de riesgo del 16% y un promedio inflacionario de los próximos 5 años de 7.1%. ¿Qué tasa de rendimiento mínima aceptable tendría la opción 2? Ahora imagine que usted tuviera que elegir la opción con la tasa de rendimiento mayor para invertir su propio dinero, suponiendo que el riesgo de ambas alternativas está cubierto por su riesgo respectivo.

Claramente si usted sólo invirtiera en la alternativa 2 al no tener diversificación está asumiendo riesgo de más en caso de que este negocio llegara a tener dificultades financieras, aun así, lo que usted pide al menos es que le den 26.24% de retorno anual por su dinero, no aceptaría menos, por otro lado como si se convierte en un socio tendría una prioridad baja de pago en caso de que se tuviera que liquidar esta empresa a diferencia de sus acreedores.

## VPN

* **Otros nombres conocidos**

Valor presente neto, valor actual neto (VAN) o NPV.

* **Descripción, uso o aplicación**

Sirve como técnica de comparación entre los requerimientos de capital contra los flujos de efectivo de ingreso (o flujos de caja) esperados de una inversión en el futuro, respeta el valor del dinero en el tiempo al descontar todos los flujos de efectivo de ingresos y egreso a una tasa de oportunidad (similar como una ecuación de valor), con la finalidad de que la inversión genere un excedente a partir del flujo neto esperado y sea rentable, siempre se busca que el valor presente neto sea al menos 0 o más para considerar más a detalle la inversión, si no es así, esta inversión se rechaza porque los flujos no compensan el riesgo inherente a ellos y es mejor buscar otra alternativa.

* **Formula**
* **Significado de las siglas**

= flujos de efectivo netos esperados del periodo t;

= tasa de descuento (de oportunidad, exigida o de costo)

= número de periodo

* **Restricciones, limitaciones, puntos a considerar**

Hay ocasiones en las que los proyectos requieren por sus características inversiones adicionales durante su vida útil por lo que es importante tomar en cuenta la naturaleza de los flujos; además en la práctica se acostumbra a considerar el valor de rescate de los activos del proyecto al final de su vida, así como si se tratara del valor nominal de un título de deuda, esto para valuar un proyecto de manera más cercana a la realidad y no perder de vista oportunidades de inversión.

* **Casos especiales**

Los proyectos suelen tener diferentes características como riesgo y flexibilidad, esta última es importante ya que da la oportunidad a los inversionistas de abandonar un proyecto en el caso que las expectativas en los flujos de efectivo reales no coincidan con los proyectados de manera que si hay pérdida de capital, se recupere el mayor posible en cualquier periodo del proyecto.

* **Formulas despejando las variables**
* **Ejemplo de uso**

Un proyecto de inversión A requiere una inversión inicial de 500 mil pesos un analista estima que de acuerdo con el comportamiento de la industria y el estudio de mercado, en los próximos 5 años tendrá flujos por 100, 130, 70, 180 y 250 mil pesos, si por la inversión inicial se tiene un costo de 17% ¿Es factible que una empresa invierta en el proyecto basada en su VAN?

El VAN de los flujos de efectivo es negativo lo que representa que no se recuperará la inversión inicial en este proyecto, por lo tanto no se acepta.

## Valor esperado de análisis de escenarios

PFCF

VAN

## Valor esperado

* **Otros nombres conocidos**
* **Descripción, uso o aplicación**
* **Formula**
* **Significado de las siglas**
* **Restricciones, limitaciones, puntos a considerar**
* **Casos especiales**
* **Formulas despejando las variables**
* **Ejemplo de uso**

## TIR

* **Otros nombres conocidos**

Tasa interna de rendimiento o IRR

* **Descripción, uso o aplicación**

Representa la tasa de rendimiento total de una inversión que reinvierte sus flujos de efectivo en forma de interés compuesto, si se usa como una tasa de descuento modifican los flujos de efectivo de ingresos a tal grado que son iguales a la inversión inicial por lo tanto el VPN es 0.

* **Formula**
* **Significado de las siglas**
* **Restricciones, limitaciones, puntos a considerar**
* **Casos especiales**
* **Formulas despejando las variables**
* **Ejemplo de uso**

## TIRM

* **Otros nombres conocidos**
* **Descripción, uso o aplicación**
* **Formula**
* **Significado de las siglas**
* **Restricciones, limitaciones, puntos a considerar**
* **Casos especiales**
* **Formulas despejando las variables**
* **Ejemplo de uso**

## Payback simple

* **Otros nombres conocidos**
* **Descripción, uso o aplicación**
* **Formula**
* **Significado de las siglas**
* **Restricciones, limitaciones, puntos a considerar**
* **Casos especiales**
* **Formulas despejando las variables**
* **Ejemplo de uso**

## Payback descontado

* **Otros nombres conocidos**
* **Descripción, uso o aplicación**
* **Formula**
* **Significado de las siglas**
* **Restricciones, limitaciones, puntos a considerar**
* **Casos especiales**
* **Formulas despejando las variables**
* **Ejemplo de uso**

## Método costo-beneficio

* **Otros nombres conocidos**
* **Descripción, uso o aplicación**
* **Formula**
* **Significado de las siglas**
* **Restricciones, limitaciones, puntos a considerar**
* **Casos especiales**
* **Formulas despejando las variables**
* **Ejemplo de uso**

## Punto de equilibrio

* **Otros nombres conocidos**
* **Descripción, uso o aplicación**
* **Formula**
* **Significado de las siglas**
* **Restricciones, limitaciones, puntos a considerar**
* **Casos especiales**
* **Formulas despejando las variables**
* **Ejemplo de uso**

## Índice de rentabilidad

* **Otros nombres conocidos**
* **Descripción, uso o aplicación**
* **Formula**
* **Significado de las siglas**
* **Restricciones, limitaciones, puntos a considerar**
* **Casos especiales**
* **Formulas despejando las variables**
* **Ejemplo de uso**

## Tasa simple o contable de rendimiento sobre la inversión

* **Otros nombres conocidos**

**TRI**

* **Descripción, uso o aplicación**
* **Formula**
* **Significado de las siglas**
* **Restricciones, limitaciones, puntos a considerar**
* **Casos especiales**
* **Formulas despejando las variables**
* **Ejemplo de uso**

## Tasa de rendimiento promedio sobre la inversión

* **Otros nombres conocidos**
* **Descripción, uso o aplicación**
* **Formula**
* **Significado de las siglas**
* **Restricciones, limitaciones, puntos a considerar**
* **Casos especiales**
* **Formulas despejando las variables**
* **Ejemplo de uso**

**Nombre de la formula**

* **Otros nombres conocidos**
* **Descripción, uso o aplicación**
* **Formula**
* **Significado de las siglas**
* **Restricciones, limitaciones, puntos a considerar**
* **Casos especiales**
* **Formulas despejando las variables**
* **Ejemplo de uso**

# Análisis financiero

## Razones de Solvencia

Apalancamiento

Cobertura

## Razones de Liquidez

## Eficiencia operativa

Actividad operativa

Actividad de inversión

## Razones de Rentabilidad

Sobre ingresos

Sobre inversión

## Grado de apalancamiento operativo

* **Otros nombres conocidos**
* **Descripción, uso o aplicación**
* **Formula**
* **Significado de las siglas**
* **Restricciones, limitaciones, puntos a considerar**
* **Casos especiales**
* **Formulas despejando las variables**
* **Ejemplo de uso**

## Grado de apalancamiento financiero

* **Otros nombres conocidos**
* **Descripción, uso o aplicación**
* **Formula**
* **Significado de las siglas**
* **Restricciones, limitaciones, puntos a considerar**
* **Casos especiales**
* **Formulas despejando las variables**
* **Ejemplo de uso**

## Grado de apalancamiento total

* **Otros nombres conocidos**
* **Descripción, uso o aplicación**
* **Formula**
* **Significado de las siglas**
* **Restricciones, limitaciones, puntos a considerar**
* **Casos especiales**
* **Formulas despejando las variables**
* **Ejemplo de uso**

## Valor económico agregado o ingreso residual

**Nombre de la formula**

* **Otros nombres conocidos**
* **Descripción, uso o aplicación**
* **Formula**
* **Significado de las siglas**
* **Restricciones, limitaciones, puntos a considerar**
* **Casos especiales**
* **Formulas despejando las variables**
* **Ejemplo de uso**

# Administración de activos circulantes

## Ciclo de efectivo

## Lote económico de inventarios y cantidad económica de la orden

* **Otros nombres conocidos**
* **Descripción, uso o aplicación**
* **Formula**
* **Significado de las siglas**
* **Restricciones, limitaciones, puntos a considerar**
* **Casos especiales**
* **Formulas despejando las variables**
* **Ejemplo de uso**

## Costo total de inventario

* **Otros nombres conocidos**
* **Descripción, uso o aplicación**
* **Formula**

CT = Costo de mantenimiento de inventario + Costo de orden de inventario

* **Significado de las siglas**
* **Restricciones, limitaciones, puntos a considerar**
* **Casos especiales**
* **Formulas despejando las variables**
* **Ejemplo de uso**

## Punto de reorden

* **Otros nombres conocidos**
* **Descripción, uso o aplicación**
* **Formula**
* **Significado de las siglas**
* **Restricciones, limitaciones, puntos a considerar**
* **Casos especiales**
* **Formulas despejando las variables**

## Análisis de las cuentas por cobrar (Procesos de Márkov)

**Nombre de la formula**

* **Otros nombres conocidos**
* **Descripción, uso o aplicación**
* **Formula**
* **Significado de las siglas**
* **Restricciones, limitaciones, puntos a considerar**
* **Casos especiales**
* **Formulas despejando las variables**
* **Ejemplo de uso**

# Teoría de portafolios

## Valuación de portafolio

## Rendimiento y riesgo del portafolio

## Rendimiento y riesgo del instrumento

Coeficiente de variación riesgo-rendimiento

## Coeficiente de correlación entre dos variables (activos)

## Rendimiento y riesgo de opciones de inversión

## Determinación de BETA

**Nombre de la formula**

* **Otros nombres conocidos**
* **Descripción, uso o aplicación**
* **Formula**
* **Significado de las siglas**
* **Restricciones, limitaciones, puntos a considerar**
* **Casos especiales**
* **Formulas despejando las variables**
* **Ejemplo de uso**

# Mercado de capitales

## UPA

## Múltiplo de la acción

* **Otros nombres conocidos**

Múltiplo Precio-Utilidad, Price-Earnings ratio (PER), P/U o P/E.

* **Descripción, uso o aplicación**

Al analizar una empresa sirve como un indicador clave de los años para recuperar el precio pagado por la acción con los dividendos que genere, así como si está sobrevalorada o tiene buena oportunidad de compra, o la comparación con años anteriores.

* **Formula**
* **Significado de las siglas**

UPA = Utilidad por acción (NIF A-3) = Utilidades netas / Número de acciones

* **Restricciones, limitaciones, puntos a considerar**
* **Casos especiales**
* **Formulas despejando las variables**
* **Ejemplo de uso**

Las acciones ordinarias de una empresa se venden a un P/U de 15 veces las ganancias pasadas el precio de las acciones es de 25 dólares. ¿Cuáles fueron las utilidades por acción de la empresa?

Las ganancias que la empresa repartió por cada acción emitida a los accionistas comunes en forma de dividendos son de 1.67 dólares es decir el precio de la acción es de casi cuatro veces las utilidades y se puede ocupar este valor para la emisión de señales acerca de la salud financiera de la empresa.

Múltiplo de precio a valor en libros

**Nombre de la formula**

* **Otros nombres conocidos**
* **Descripción, uso o aplicación**
* **Formula**
* **Significado de las siglas**
* **Restricciones, limitaciones, puntos a considerar**
* **Casos especiales**
* **Formulas despejando las variables**
* **Ejemplo de uso**

# Valores estructurados

## Precio teórico de forward de tipo de cambio

* **Otros nombres conocidos**
* **Descripción, uso o aplicación**
* **Formula**
* **Significado de las siglas**
* **Restricciones, limitaciones, puntos a considerar**
* **Casos especiales**
* **Formulas despejando las variables**
* **Ejemplo de uso**

## Paridad de tasas de interés

* **Otros nombres conocidos**

**Precio teórico de forward**

* **Descripción, uso o aplicación**

Saber si con una tasa de interés libre de riesgo y un tipo de cambio favorable es conveniente mover capitales de un país a otro buscando una mayor rentabilidad por medio del arbitraje

* **Formula**
* **Significado de las siglas**

= Tasa de rendimiento de bonos del tesoro (t-bills)

= Tasa de rendimiento de certificados de la tesorería de la federación (cetes)

= Tipo de cambio spot en momento actual

= Tipo de cambio de los contratos de en momento actual

* **Restricciones, limitaciones, puntos a considerar**
* **Casos especiales**
* **Formulas despejando las variables**
* **Ejemplo de uso**

Suponga que el tipo de cambio publicado por Banxico es de 17 MXN/USD y que la tasa que ofrecen los cetes a 28 días es de 11.60% anual, al mismo tiempo en el MexDer hay contratos de futuros con vencimiento a 6 meses en $19.24 y a un mes de 17.50, entonces ¿cuál sería la tasa mínima de los tresury bills para que un inversionista mexicano haga arbitraje en el mercado extranjero? Y si la tasa que actualmente dan estos instrumentos de deuda es del 7.94 ¿convendría invertir en estos?

Debido a que el rendimiento actual de los títulos de deuda en Estados Unidos es inferior (8.41% > 7.94%) que el necesario para obtener rentabilidad con el arbitraje, los inversionistas mexicanos invertirían en México, incluso si el tipo de cambio se espera que vaya a subir los inversionistas extranjeros podrían introducir sus capitales en México en forma de inversiones de cartera.

## Precio teórico de forward para índices y acciones

* **Otros nombres conocidos**
* **Descripción, uso o aplicación**
* **Formulas**
* **Significado de las siglas**
* **Restricciones, limitaciones, puntos a considerar**
* **Casos especiales**
* **Formulas despejando las variables**
* **Ejemplo de uso**

## Precio teórico de forward de tasa de interés

* **Otros nombres conocidos**
* **Descripción, uso o aplicación**
* **Formulas**

siendo

* **Significado de las siglas**
* **Restricciones, limitaciones, puntos a considerar**
* **Casos especiales**
* **Formulas despejando las variables**
* **Ejemplo de uso**

Swaps

## Valuación de Swaps de tasas de interés

* **Otros nombres conocidos**
* **Descripción, uso o aplicación**
* **Formulas**

En posición corta

En posición larga

* **Significado de las siglas**
* **Restricciones, limitaciones, puntos a considerar**
* **Casos especiales**
* **Formulas despejando las variables**
* **Ejemplo de uso**

## Swaps de Tipo de cambio

**Nombre de la formula**

* **Otros nombres conocidos**
* **Descripción, uso o aplicación**
* **Formula**
* **Significado de las siglas**
* **Restricciones, limitaciones, puntos a considerar**
* **Casos especiales**
* **Formulas despejando las variables**
* **Ejemplo de uso**

# Mercado cambiario

## Depreciación y apreciación del tipo de cambio en términos europeos

* **Otros nombres conocidos**
* **Descripción, uso o aplicación**

Con los cambios en los tipos de cambio es útil saber el resultado relativo de los ajustes que hace el mercado mediante la oferta y la demanda para determinar el precio más justo de una moneda respecto a otra.

* **Formula**
* **Significado de las siglas**

= Tipo de cambio previo al ajuste de tipo de cambio

= Tipo de cambio después del ajuste de tipo de cambio

* **Restricciones, limitaciones, puntos a considerar**
* **Casos especiales**
* **Formulas despejando las variables**
* **Ejemplo de uso**

Imagine que en su cuenta de ahorros tiene pesos y el tipo de cambio es de 17 MXN/USD y un tiempo después en las noticias se percata que la FED baja las tasas de interés de referencia y consigo aumenta la inflación en México por consecuencia el valor de los dólares subió a 19 pesos.

En esta ocasión el tipo de cambio subió por lo tanto el dólar se apreció un 11.76% y el peso se depreció en un 10.53% debido a que México importa más de lo que exporta, la inflación será un factor que disminuirá su poder adquisitivo.

**Nombre de la formula**

* **Otros nombres conocidos**
* **Descripción, uso o aplicación**
* **Formula**
* **Significado de las siglas**
* **Restricciones, limitaciones, puntos a considerar**
* **Casos especiales**
* **Formulas despejando las variables**
* **Ejemplo de uso**