

NOTAS DE CLASE

Tema:

EVALUACIÓN FINANCIERA DE PROYECTOS

La evaluación puede considerarse como aquel ejercicio teórico mediante el cual se intentan identificar, valorar y comparar entre sí los costos y beneficios asociados a determinadas alternativas de proyecto con la finalidad de coadyuvar a decidir la más conveniente.

Día

Mes

¿QUE ES EVALUACIÓN?

Año

La identificación de costos y beneficios resulta de contrastar los efectos generados por un proyecto con los objetivos que se pretenden alcanzar con su ejecución y puesta en marcha.

OBJETIVOS

TIPOS DE EVALUACIÓN

Maximización de Ingresos

Individuales : Productor/Empresa

FINANCIERA

Privada o Pública/ Cooperativa

Maximización del Ingreso de la

Sociedad, de la Economía, del País

ECONÓMICA

Crecimiento Económico

Eficiencia

Maximización del Ingreso y

Mejoras en la Distribución de ese

SOCIAL

Ingreso

NOTAS DE CLASE

Tema:

La evaluación financiera contempla, en su análisis, a todos los flujos financieros del proyecto, distinguiendo entre capital "propio" y "prestado".

Día

Mes

Año

Evaluación Financiera

Se realiza en proyectos privados, juzga el proyecto desde la perspectiva del objetivo de generar rentabilidad financiera y juzga el flujo de fondos generado por el proyecto. Esta evaluación es pertinente para determinar la llamada "Capacidad Financiera del proyecto" y la rentabilidad de Capital propio invertido en el proyecto.

La información de la evaluación financiera debe cumplir tres funciones:

1. Determinar hasta donde todos los costos pueden ser cubiertos oportunamente, de tal manera que contribuya a diseñar el plan de financiamiento.
2. Mide la rentabilidad de la Inversión.

$$\text{Rentabilidad de la Inversión} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio Neto}}$$

3. Genera la información necesaria para hacer una comparación del proyecto con otras alternativas o con otras oportunidades de inversión.

NOTAS DE CLASE

Tema:

La evaluación financiera trabaja los flujos de ingresos y egresos con precios vigentes de mercado. Típicamente, toma como criterio de selección el valor presente neto (VPN) o la tasa interna de retorno (TIR).

Día

Mes

Año

La evaluación financiera, analiza el proyecto desde su retorno financiero, se enfoca en el análisis del grado en que el proyecto cumple sus objetivos de generar un retorno a los diferentes actores que participan en su ejecución o financiamiento.

La evaluación financiera varía según la entidad interesada. Se puede realizar la evaluación de un solo proyecto, o alternativa, desde varios puntos de vista:

1. Punto de vista de los beneficiarios.
2. Punto de vista de la entidad o entidades ejecutoras.
3. Punto de vista de entidades financiadoras.
4. Punto de vista del Gobierno.
5. Punto de vista de la economía o la sociedad.

Características básicas de la evaluación financiera



Consultorio Contable
Universidad EAFIT

NOTAS DE CLASE

Tema:

Día

	Objetivos	Identificación de Efectos	Valoración de Efectos	Valoración Colectiva
Financiera (Privada Comercial)	Maximización del Ingreso Individual	<p>Solo se consideran aquellos que afectan directamente al ente ejecutor</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ No se consideran externalidades. ■ Se incluyen pagos de transferencias (impuestos y subsidios) 	<ul style="list-style-type: none"> ■ En términos monetarios. ■ A precios de mercado. 	<ul style="list-style-type: none"> ■ Todos los efectos se considerarán igualmente importantes. ■ Deben traducirse a una misma base temporal para ser comparados mediante la tasa de interés de mercado (TIM)=C.O del Capital ■ Criterio evaluativo $B > C$. (Valor Presente, Tasa Interna de Retorno, Relación B/C)

EJEMPLO

La compra de un camión para el transporte de minerales representa una inversión de \$ 10.000.- Al cabo de dos años el vehículo ya no sirve para esta tarea, pero puede liquidarse en \$ 1.000. No obstante, la ley sólo permite depreciar \$ 4.000 por año. Los costos de operar el camión son de \$ 3.000 el primer año y \$ 4.000 el segundo. Los ingresos por flete son de \$ 11.000 cada año. La tasa de impuestos a las utilidades es de un 50%. El inversionista dispone de \$ 6.000 para este negocio, pero no se decide porque tiene otro que le daría un 20% de rentabilidad anual. Los \$ 4.000 restantes se pueden obtener a través de un crédito bancario al 15% anual. ¿Qué recomendaría usted a este inversionista?. Considere que los intereses se pagan anualmente, pero el crédito se amortiza en una sola cuota al final del segundo año.



Consultorio Contable
Universidad EAFIT

NOTAS DE CLASE

Tema:

SOLUCION:

Flujo de Fondos:

Años	0	1	2
Inversiones			
Equipos	-10.000		1.000
INGRESOS		11.000	11.000
Costos		-3.000	-4.000
Impuestos		-1.700	-700
Préstamo	4.000	-600	-4.600
Total Flujos	-6.000	5.700	2700

VAN 625
TIR 29,70%

Día

Mes

Año

Cálculo de impuesto:

	0	1	2
Utilidad Bruta		8.000	7.000
Depreciación Máq.		-4.000	-4.000
Intereses		-600	-600
Vta. Act.			1.000
Costo Vta. Act.			-2.000
Utilidad Neta		3.400	1.400
Impuesto		1.700	700

Programación deuda:

	0	1	2
Deuda	4.000	4.000	4.000
Intereses		600	600
Amortización			4000
FINANCIAMIENTO	4.000	-600	-4.600
PROTECCION TRIBUT		300	300

VAN Financia 306
VAN Protecci 458
VAN Proy-Fin 625
VAN Puro -139

Se puede apreciar que el proyecto es recomendable gracias a la protección de impuestos



Consultorio Contable
Universidad EAFIT

NOTAS DE CLASE

Tema:

Bibliografía:

- <http://todosobreproyectos.blogspot.com/2009/01/tipos-de-evaluacion.html>
- http://webdelprofesor.ula.ve/ingenieria/gbriceno/evaluacion_proyectos/1-1%20introduccion-evaluacion-proyectos.pdf
- <http://finanzasparatodos.blogspot.es/img/ejerciciovanytir.pdf>

Día

Mes

Año



Consultorio Contable
Universidad EAFIT