UTMACH

UNIDAD ACADÉMICA DE CIENCIAS EMPRESARIALES

CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

IMPORTANCIA DE ESTABLECER EL VALOR ACTUAL NETO EN LOS PROYECTOS DE INVERSIÓN DE UNA EMPRESA COMERCIAL

FLORES BELTRAN RICHARD ORLANDO

MACHALA
2016

UTMACH

UNIDAD ACADÉMICA DE CIENCIAS EMPRESARIALES

CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

IMPORTANCIA DE ESTABLECER EL VALOR ACTUAL NETO EN LOS PROYECTOS DE INVERSIÓN DE UNA EMPRESA COMERCIAL

FLORES BELTRAN RICHARD ORLANDO

MACHALA
2016

Nota de aceptación:

Quienes suscriben CRESPO GARCÍA MARJORIE KATHERINE, BURGOS BURGOS JOHN EDDSON y SEÑALIN MORALES LUIS OCTAVIO, en nuestra condición de evaluadores del trabajo de titulación denominado IMPORTANCIA DE ESTABLECER EL VALOR ACTUAL NETO EN LOS PROYECTOS DE INVERSIÓN DE UNA EMPRESA COMERCIAL, hacemos constar que luego de haber revisado el manuscrito del precitado trabajo, consideramos que reúne las condiciones académicas para continuar con la fase de evaluación correspondiente.

CRESPO GARCÍA MARJORIE KATHERINE
0703169953
ESPECIALISTA 1

BURGOS BURGOS JOHN EDDSON
0907922710
ESPECIALISTA 2

SEÑALIN MORALES LUIS OCTAVIO
0701091241
ESPECIALISTA 3

FEIJOO JARAMILLO IRENE MARIA
0703682815
ESPECIALISTA SUPLENTE

Machala, 29 de septiembre de 2016

URKUND

Urkund Analysis Result

Analysed Document: FLORES BELTRAN RICHARD ORLANDO.pdf (D21151475)
Submitted: 2016-07-21 23:34:00
Submitted By: richard-002@hotmail.com
Significance: 2 %

Sources included in the report:

ESTUDIO DE PROYECTOS.docx (D14166822)

Instances where selected sources appear:

1

CLÁUSULA DE CESIÓN DE DERECHO DE PUBLICACIÓN EN EL REPOSITORIO DIGITAL INSTITUCIONAL

El que suscribe, FLORES BELTRAN RICHARD ORLANDO, en calidad de autor del siguiente trabajo escrito titulado IMPORTANCIA DE ESTABLECER EL VALOR ACTUAL NETO EN LOS PROYECTOS DE INVERSIÓN DE UNA EMPRESA COMERCIAL, otorga a la Universidad Técnica de Machala, de forma gratuita y no exclusiva, los derechos de reproducción, distribución y comunicación pública de la obra, que constituye un trabajo de autoría propia, sobre la cual tiene potestad para otorgar los derechos contenidos en esta licencia.

El autor declara que el contenido que se publicará es de carácter académico y se enmarca en las dispociones definidas por la Universidad Técnica de Machala.

Se autoriza a transformar la obra, únicamente cuando sea necesario, y a realizar las adaptaciones pertinentes para permitir su preservación, distribución y publicación en el Repositorio Digital Institucional de la Universidad Técnica de Machala.

El autor como garante de la autoría de la obra y en relación a la misma, declara que la universidad se encuentra libre de todo tipo de responsabilidad sobre el contenido de la obra y que él asume la responsabilidad frente a cualquier reclamo o demanda por parte de terceros de manera exclusiva.

Aceptando esta licencia, se cede a la Universidad Técnica de Machala el derecho exclusivo de archivar, reproducir, convertir, comunicar y/o distribuir la obra mundialmente en formato electrónico y digital a través de su Repositorio Digital Institucional, siempre y cuando no se lo haga para obtener beneficio económico.

Machala, 29 de septiembre de 2016

FLORES BELTRAN RICHARD ORLANDO
0705328649

DEDICATORIA

Este trabajo se la dedico a Dios quién supo guiarme por el buen camino, darme fuerzas para seguir adelante y no desmayar en los problemas que se presentaban, enseñándome a encarar las adversidades sin perder nunca la dignidad ni desfallecer en el intento.

Para mis padres por su apoyo, consejos, comprensión, amor, ayuda en los momentos difíciles, y por ayudarme con los recursos necesarios para estudiar. Me han dado todo lo que soy como persona, mis valores, mis principios, mi carácter, mi empeño, mi perseverancia, mi coraje para conseguir mis objetivos.

A mi hijo Richard Andrés que es el motivo y la razón de mi vida, que me ha llevado a seguir superándome, quien en los momentos difíciles me dio su compresión y cariño.

Richard Flores Beltrán

RESUMEN

Los proyectos de inversión se solicitan para resolver una necesidad con finalidad de mejorar la calidad de vida de un grupo determinado, dirigiendo acciones, planteando metas y objetivos, gestionando recursos para que dicho proyecto se realice. Los empresarios siempre están en la búsqueda de nuevas opciones de inversión, en donde los capitales retornen de forma rápida y segura, evitando grandes riesgos e incertidumbre. La evaluación financiera le permite al inversionista tomar en consideración algunos factores clave para su decisión de inversión, entre ellos la relación costo beneficio de emprender una nueva actividad, y si dicha actividad genera los rendimientos esperados. La presente investigación tiene por objetivo realizar la evaluación financiera del proyecto de inversión mediante el cálculo del VAN, para determinar la viabilidad del proyecto, mediante un estudio descriptivo se conceptualiza el valor presente neto, determinando su importancia para las acciones de decisión en inversiones El estudio del valor presente neto consiste en la actualización los flujos netos a una tasa de descuento conocida (riesgo), que nos permite conocer de forma matemática el beneficio o ganancias que surgiera después de haber cubierto costos y gastos en los que se incurrió para realizar el proyecto, es por eso que el inversionista puede establecer si es conveniente o no una inversión. Por esta razón es importante la evaluación financiera y la aplicación del VAN, porque le permite establecer al inversionista si es conveniente o no invertir, sin importar el resultado la decisión la tiene los directivos, la gerencia, el capitalista u otro.

Palabras claves: Proyecto, VAN, Inversión, Factibilidad, Decisión

ABSTRACT

Investment projects are requested to meet a need in order to improve the quality of life of a particular group, directing actions, raising goals and objectives, managing resources for the project is made. Entrepreneurs are always in search of new investment options, where the capitals return quickly and safely, avoiding big risks and uncertainties. The financial evaluation allows the investor to consider some key to your investment decision, including the cost-benefit ratio of undertake a new activity factors, and whether that activity generates the expected returns. This research aims to make the financial evaluation of the investment project by calculating the NPV, to determine the feasibility of the project through a descriptive study the net present value is conceptualized, determining their importance for the actions of decision investment study the net present value is updated net flows at a discount rate known (risk), which allows us to mathematically profit or gains arising after covering costs and expenses incurred for the project it is why the investor can establish whether it is convenient or not an investment. For this reason it is important the financial evaluation and implementation of NPV because it allows you to set the investor if appropriate or not to invest, regardless of the outcome the decision has executives, management, capitalist or another.

Keywords: Project, Van, investment , feasibility, decision

INDICE DE CONTENIDO

RESUMEN IV
ABSTRACT VI
INDICE DE CONTENIDO VII
INTRODUCCION 7
DEFINICIÓN DE PROYECTO 8
Proyectos de Inversión 9
Evaluación de Proyecto de Inversión 9
Factibilidad de un proyecto de inversión 10
Decisiones de inversión 10
Inversión Estratégica 11
El Valor Actual Neto 11
Ventajas del VAN 13
Desventajas del VAN 13
PLANTEAMIENTO DEL CASO PRÁCTICO 13
CONCLUSIONES 15
Trabajos citados 17

LISTA DE ILUSTRACIONES Y TABLAS

Tabla 1 Criterios de evaluación del VAN 12

INTRODUCCION

En materia empresarial decidir sobre la mejor manera de realizar inversiones es muy importante, ya que se deben establecer algunas variantes como los objetivos, metas, y estrategias de cumplimiento. Para poder tomar la mejor decisión, es necesario hacer una evaluación de los proyectos de inversión, permitiendo tener una visión general del proyecto y sus beneficios económicos, mediante aproximaciones a los ingresos, gastos, costos, que se van a realizar en varios periodos. Esta aproximación permite comparar y establecer indicadores para determinar si es, o no conveniente invertir en dicho proyecto (Támara Ayús & Aristizábal Velázquez, 2012).

El análisis de inversión de un proyecto productivo se realiza para establecer su incidencia en los mercados, y para los empresarios que se encuentren interesados en llevar a cabo su ejecución, esto va más allá de una simple evaluación de estados contables; Se trata de establecer el nivel de utilidad que genera un proyecto, su valor presente en cada periodo determinado, permitiendo al usuario o inversionista convertirse en un evaluador de inversión que busca el máximo beneficio a un costo moderado (Canales Salinas, 2015).

Uno de los indicadores para evaluar las rentabilidades adicionales que resultan de un proyecto una vez que se cubren los costos, es el VAN, el van establece la muy conocida relación beneficio costo, es decir una vez que los costos de inversión se cubren, ¿Cuánta utilidad me queda? Siendo lo mínimo que se puede esperar de un proyecto, es que llegue a cubrir con los costos (Andia Valencia W. , 2011).

El VAN de una inversión son valores actuales de las fluctuaciones del efectivo, que se generan a lo largo del periodo, consiste en la actualización de dichos flujos esperados, realizando una tasa de descuento por uno, que significa el costo beneficio de la inversión. Cuando se actualizan las fluctuaciones es decir obtenemos el valor actual neto, le restamos la inversión inicial es por eso que se denomina VAN (Solé Madrigal, 2011).

La presente investigación tiene como objetivo realizar la evaluación financiera del proyecto de inversión mediante el cálculo de VAN, para determinar la viabilidad del proyecto, acercando al usuario de esta información a un entorno dinámico, estratégico, y compresible de lo que significa el uso de ésta herramienta de análisis, determinando los indicadores del problema, ventajas competitivas y la argumentación teórica. Todo relacionado al objeto de estudio, de esta forma brindar al inversionista información pertinente para la mejor toma de decisiones de inversión de capitales.

DEFINICIÓN DE PROYECTO

Los proyectos son planificaciones que las personas pondrán en práctica de forma oportuna, en un periodo de tiempo, son un conjunto de ideas que se plasman usando diferentes técnicas, software, y otras herramientas que ayuden a su materialización, después de haber hecho esto se pasa a una etapa financiera, en donde se plantea económicamente las necesidades del proyecto que se quiere llevar a cabo, y de qué forma se puede conseguir los recursos para su ejecución, respaldándose en el análisis de costo beneficio del mismo y su permanencia en el tiempo se determinara si es o no conveniente el mismo.

Un proyecto generalmente trata de intervenir en un periodo determinado, para dar solución a una necesidad o problema que se suscite, siendo este una limitante para el desarrollo logrando un cambio positivo.

Se caracteriza porque:

- Es una intervención delimitada de tiempo.
- Se integra como una unidad de servicio de horizonte de tiempo.

- Interviene en un medio social : población y organizaciones

Proyectos de Inversión

El proyecto de inversión es un procedimiento que se desarrolla para cumplir objetivos claros, con metas trazadas y planificaciones definidas para resolver una problemática, dirigiendo recursos económicos para dar cumplimiento con lo propuesto. También se define como un conjunto de actividades, inversiones, y materiales para el desarrollo de productos o servicios que mejoren el estilo de vida de un grupo de determinado (Álvarez Echeverria, López Sarabia, & Venegas Martines, 2012).

Tradicionalmente para evaluar un proyecto se ha establecido la revisión de los flujos del efectivo, el costo de inversión inicial, y en base a estas se puede aplicar las diferentes fórmulas de evaluación tales como: rentabilidad sobre la inversión, periodo de recuperación, valor actual neto, tasa interna de retorno, valor actual neto equivalente, índice de rentabilidad. Siempre que las evaluaciones se apliquen correctamente y según el momento serán más efectivas (Villar López, Lidia; Rodríguez García, Víctor, 2012).

Evaluación de Proyecto de Inversión

La evaluación de proyecto es básicamente una herramienta mediante el cual los inversionistas tendrán bases cuantitativas en cuales tomar decisiones sobre si es conveniente invertir o no, es así que debemos entender que la evaluación de proyectos pretende medir objetivamente ciertas magnitudes cuantitativas resultantes del estudio del proyecto y dan origen a operaciones matemáticas que permiten obtener diferentes coeficientes de evaluación.

Es por eso que se considera importante que debemos de tener claro en que consiste la evaluación de proyecto pues en esta etapa es donde se decidirán realizar ajuste o cambios a las actividades que se han dispuesto para así lograr la operación del proyecto.

Factibilidad de un proyecto de inversión

La factibilidad es la disposición de recursos para emprender los objetivos y metas propuestas, usualmente se determina sobre un proyecto, el estudio de la misma es una tarea de un financiero, en donde se aproxima un porcentaje al costo total del proyecto, y varía dependiendo del mismo. La factibilidad establece si es viable o no un proyecto para llevarlo a cabo una vez que se estudian la relación costo benéfico.

Contar con herramientas cuantitativas de análisis de inversión tales como evaluar el valor presente del proyecto, le permite al empresario o al interesado en colocar sus capitales para obtener rendimientos, invertir de forma segura, al desestimar riesgos y conocer el proyecto.

Decisiones de inversión

Los inversionistas son quienes tienen la última palabra basados en la relación costo beneficio que tiene un proyecto de inversión y si les resulta atractivo, reducir los niveles de riesgo e incertidumbre le permite tomar una opción acertada para invertir (Francischetti, Bertessi, Souza Girioli Camargo, Pavodeza, & Calil, 2014).

Así también los miembros de las directivas, gerentes y todo aquel que este comprometido con la parte financiera y administrativa y tenga que tomar decisiones que correspondan a comprometer recursos económicos, deben establecer medidas que ayuden a elegir bien, mejorando el desempeño empresarial.

El Van es una herramienta que ayuda a medir un activo real, desde el punto de vista de inversión, se evalúa una empresa, proyecto u otro en donde se determina si es o no conveniente tal inversión que se quiera emprender, resultando el VAN una herramienta de decisión estratégica para invertir.

La decisión de invertir es tomada desde el ángulo financiero, sobre los valores agregados en función del flujo de caja que se descuenta y que se aportan al proyecto de forma creciente, estos valores se aprecian libre de adversidades y a valor presente, que se puede recibir en un futuro, que es lo que el inversionista toma en consideración para tomar su decisión, la tasa de descuento es igual al costo de oportunidad o riesgo, tomando en cuenda la adversidad, de manera que opta por el presente, de tal manera que el VAN considera el riesgo constante (Espinoza Osorio, 2012).

Inversión Estratégica

La inversión estratégica es considerada como tal, debido a que puede cambiar significativamente la naturaleza de la empresa, este tipo de inversiones se caracterizan por abrir nuevos horizontes o mercados, o una sección del mismo, cuando se busca posesión e incrementar niveles de ganancias.

El Valor Actual Neto

La valoración de las inversiones estratégicas han sido estudiadas durante largos periodos, siendo estas las más difíciles y complejas decisiones que tiene que tomar un jefe financiero, de aquello parte la dirección y planificación de actividades para llevar a cabo dichas inversiones, la técnica financiera generalmente usada por los directivos y financieros es el VAN o VPN, valor actual o valor presente neto, que ayuda a evaluar inversiones productivas (Guerrero Baena, Gómez Limon, & Fruet Cardoso, 2013).

Se define al VAN como: El valor actual/presente de los flujos efectivos netos de una propuesta, entendiéndose por flujos de efectivo netos la diferencia entre ingresos periódicos y egresos periódicos y para actualizar los valores se usa una tasa de descuento que es el mínimo de utilidad que se espera del proyecto para recuperar lo invertido, cubrir los costos y obtener ganancia. (Mete, 2014, pág. 69)

El método de evaluación VAN se calcula con la siguiente fórmula

$$VAN = -A \frac{Q_1}{(1+K)} + \frac{Q_2}{(1+K)^2} + \frac{Q_3}{(1+K)^2} \dots \dots . + \frac{Q_n}{(1+K)^n}$$

De donde:

Q= flujo de caja

K= tasa de descuento

n= número de periodos de vida útil del proyecto

A= inversión inicial.

Tabla 1 *Criterios de evaluación del VAN*

CRITERIOS DE EVALUACION DEL VAN.
Si el VAN es mayor que cero, el proyecto de inversión es viable y se acepta
Si el VAN es menor que cero, el proyecto de inversión no es viable y no se acepta
Si el VAN es igual que cero, el proyecto de inversión es viable y se acepta

Elaborado por: El Autor.

Ventajas del VAN

Las ventajas del Valor Actual Neto es que considera el valor del dinero en el tiempo, es decir que mediante la aplicación de la tasa de descuento se tienen valores actualizados de las fluctuaciones.

Además constituye el mejor criterio de optimización, porque con la actualización de los valores se tienen un estimado real de los beneficios de inversión.

Permite evaluar un proyecto. Utilizando esta técnica se puede establecer si un proyecto es realmente bueno o atractivo para invertir en su ejecución y obtener ganancias del mismo.

Desventajas del VAN

Se necesita conocer la tasa para poder proceder a evaluar los proyectos.

Un error en la determinación de la tasa de descuento repercute en la evaluación de los proyectos favorece a los proyectos con elevado valor pues será más fácil que el valor presente de un proyecto de elevado valor sea superior al valor presente de un proyecto de poco valor.

Un aumento o una disminución en la tasa de descuento puede cambiar la jerarquización de los proyectos.

PLANTEAMIENTO DEL CASO PRÁCTICO

Desarrollo

Un proyecto cuesta $ 120.000,00 y promete los siguientes beneficios futuros en cada periodo: $60.000,00; $48.000,00; $36.000,00; $25.000,00; Con una tasa de descuento del 15%. Calcular el VAN.

Para calcular el valor actual neto se establece la siguiente formula:

$$VAN = -A \frac{Q_1}{(1+K)} + \frac{Q_2}{(1+K)^2} + \frac{Q_3}{(1+K)^2} \dots \dots . + \frac{Q_n}{(1+K)^n}$$

$$VAN = -120000 \frac{60000}{(1+0{,}15)} + \frac{48000}{(1+0{,}15)^2} + \frac{36000}{(1+0{,}15)^3} + \frac{25000}{(1+0{,}15)^4}$$

$$VAN = -120000 + 52173{,}91 + 36294{,}90 + 23670{,}52 + 14293{,}83$$

$$VAN = -120000 + 126433{,}22$$

$$\boldsymbol{VAN = 6433{,}22}$$

Interpretación del VAN.

CRITERIOS DE EVALUACION DEL VAN

Si el VAN es mayor que cero, el proyecto de inversión es viable y se acepta
Si el VAN es menor que cero, el proyecto de inversión no es viable y no se acepta
Si el VAN es igual que cero, el proyecto de inversión es viable y se acepta

El valor actual neto es positivo, por cuanto la inversión nos ofrece $6.433,22 dólares por encima de lo esperado. Esto significa que una vez que se cubren los costos y gastos, se obtiene una utilidad el proyecto y nos deja un valor adicional.

Una vez que de descuentan los flujos continuos futuros y la tasa que es representativa al riesgo de inversión, nos da la opción de continuar con la inversión y empezar a desarrollar el proyecto, confiando en que va a generar una rentabilidad adicional.

CONCLUSIONES

Es importante evaluar una decisión de inversión financiera antes de su ejecución, esto le permite a los directivos, al empresario, al jefe financiero, tener un criterio formado respecto a una posibilidad de inversión. Al evaluar un proyecto productivo de inversión se está midiendo la posibilidad de que el mismo sea factible o no, brindándole al inversionista la capacidad de decidir asertivamente si es conveniente aquella inversión.

Mediante el estudio y aplicación del VAN a un proyecto de inversión se proporciona un herramienta cuantitativa al directivo financiero para que respalde su decisión y halla una disminución del riesgo, puesto a que el valor presente neto utiliza una tasa que representa al mismo, brindándole un nivel de seguridad satisfactorio para invertir, y disponer a dirigir actividades, recursos, materiales, talento humano, y todo lo pertinente para llevar a cabo dicho proyecto.

El VAN brinda la posibilidad al inversionista de apreciar las ganancias adicionales de su inversión expresadas en valor presente, indicándole que ese proyecto es bueno. La decisión al final siempre reposa en el inversionista, y determinará si le es conveniente o no, si esa cantidad es la que espera o no, quitándole la incertidumbre de ¿Cuánto de ingresos me puede generar tal o cual negocio? Al descubrir estos valores le permite al mismo, poder decidir, un proyecto de inversión productivo puede resultar un valor positivo, y ser viable,

pero al final es el inversionista quien tiene la última palabra, y decidirá si aquello es atractivo o no para él, tomando o dejando ese proyecto.

Es aquí donde radica la importancia del VAN en que a pesar de ser un valor positivo, le presenta al empresario una expectativa, y responde si es o no conveniente, porque el negocio es confiable pero, ¿me conviene? Y eso es lo que muchos inversionistas quieren saber. Entonces la aplicación del y estudio del VAN resulta eficaz para que se aprecie tal situación y determinar si es conveniente invertir.

Trabajos citados

Álvarez Echeverria, F. A., López Sarabia, P., & Venegas Martines, F. (julio-septiembre de 2012). Valuación Financiera de proyectos de inversión en nuevas tecnologías con opciones reales. *Contaduría y Administración, 57*(3), 115-145.

Andia Valencia, W. (2010). Proyecto de Inversion : un enfoque diferente de analisis. *Produccion y Gestion, 13*(1), 28-31.

Andia Valencia, W. (enero-junio de 2011). Indicador de rentabilidad de Proyectos: El Valor Actual Neto (VAN) o el Valor Económico Agregado. (U. N. Marcos, Ed.) *Industria Data, 14*(1), 15-18.

Canales Salinas, R. J. (enero-junio de 2015). Criterio para toma de decisión de inversiones. *REICE, Revista Electrónica de Investigación en Ciencias Económicas, 3*(5), 101-117.

Espinoza Osorio, J. (enero-diciembre de 2012). Opciones reales en la valoración de proyectos de inversión. *Dictamen Libre, 10*(11), 24-29.

Francischetti, C. E., Bertessi, A. L., Souza Girioli Camargo, L., Pavodeza, C. L., & Calil, J. F. (2014). Análisis de riesgos como herramienta para la toma de decisiones relativas a inversiones. *Invenio, 17*(33), 73-85.

Guerrero Baena, D., Gómez Limon, J., & Fruet Cardoso, V. (octubre de 2013). La valoración de inversiones productivas: Una aproximación metodológica basada en la creación de valor financiero e intelectual. *Intangible Capital, 9*(4), 1145-1196.

Mete, M. R. (Marzo de 2014). El valor actual neto y la tasa de retorno: su utilidad como herramienta para el análisis y evaluación de proyectos de inversión. *FIDES ET RATIO, 7*, 67-85.

Solé Madrigal, R. (2011). Técnicas de evaluación de flujos de inversión: mitos y realidades. *Ciencias Económicas, 29*(1), 423-441.

Támara Ayús, A. L., & Aristizábal Velázquez, R. E. (julio-diciembre de 2012). Las opciones reales como metodología alternativa en la evaluacion de proyectos de inversión. (U. EAFIT, Ed.) *Ecos Economía, 16*(35), 29-44.

Villar López, Lidia; Rodríguez García, Víctor. (julio-diciembre de 2012). El proceso inversionista y la financiación de inversiones en Cuba: deficiencias, limitaciones y retos. *Economía y Desarrollo, 148*(2), 124-138.