



# SIERRA Y SELVA EXPORTADORA

*...Impulsamos la actividad económica de  
las zonas rurales de la sierra y selva...*

27/11/2023



PERÚ

Ministerio  
de Desarrollo Agrario  
y Riego



sierra y selva  
exportadora



**PONENTE**

**Ing. Jhordan S. Deza Castilla**  
**JEFE DE SEDE MADRE DE DIOS**

# Presupuesto de Capital y Costo de Capital

## Objetivos:

1. Aprender a cómo elaborar un **Presupuesto de Capital**.
2. Profundizar el concepto de **Costo de Capital**.
3. Entender los **Flujos de Efectivo Relevantes e Inversión Inicial**.
4. Aprender cómo elaborar un **Flujo de Caja Libre**.

# Presupuesto de Capital:

## ¿Por qué es importante?



AGROPERÚ Informa



# Presupuesto de Capital

- ❖ Proceso de planificación por el cual una empresa determina y evalúa posibles gastos o inversiones.
- ❖ Es una de las actividades más importantes de la administración financiera de la empresa.

***“Elaborar un presupuesto no se trata de adivinar, sino de visualizar los posibles escenarios alternativos basados en la información con que contamos.”***

## ¿Cómo construirlo?

- ❖ Se calcula a partir de la estimación o compras proyectadas: activos fijos, activos intangibles, capital de trabajo y costo de oportunidad.
- ❖ Si se hacen de manera inadecuada puede generar resultados negativos.

# Flujos de efectivos relevantes

Se definen en términos de los cambios en los flujos, conocidos como **flujos de efectivo incrementales** (entradas y salidas) relacionados con un proyecto.

## 1. Inversión Inicial y las fuentes.

- Se debe considerar el costo hundido ya que es un gasto que se ha efectuado o ya está devengado, es decir, tenemos la obligación de pagarlo.
- Puede ser Inversión Fija, Diferida y Capital de Trabajo necesario.
- Se debe considerar el costo de oportunidad debido a que se requiere que dejemos a un lado un beneficio (mejor segunda opción).

## 2. Entradas y Salidas de Efectivo (Tiempo de duración del Proyecto).

## 3. Flujo de Efectivo Final.

# Flujos de efectivos relevantes



# La importancia de considerar el WACC

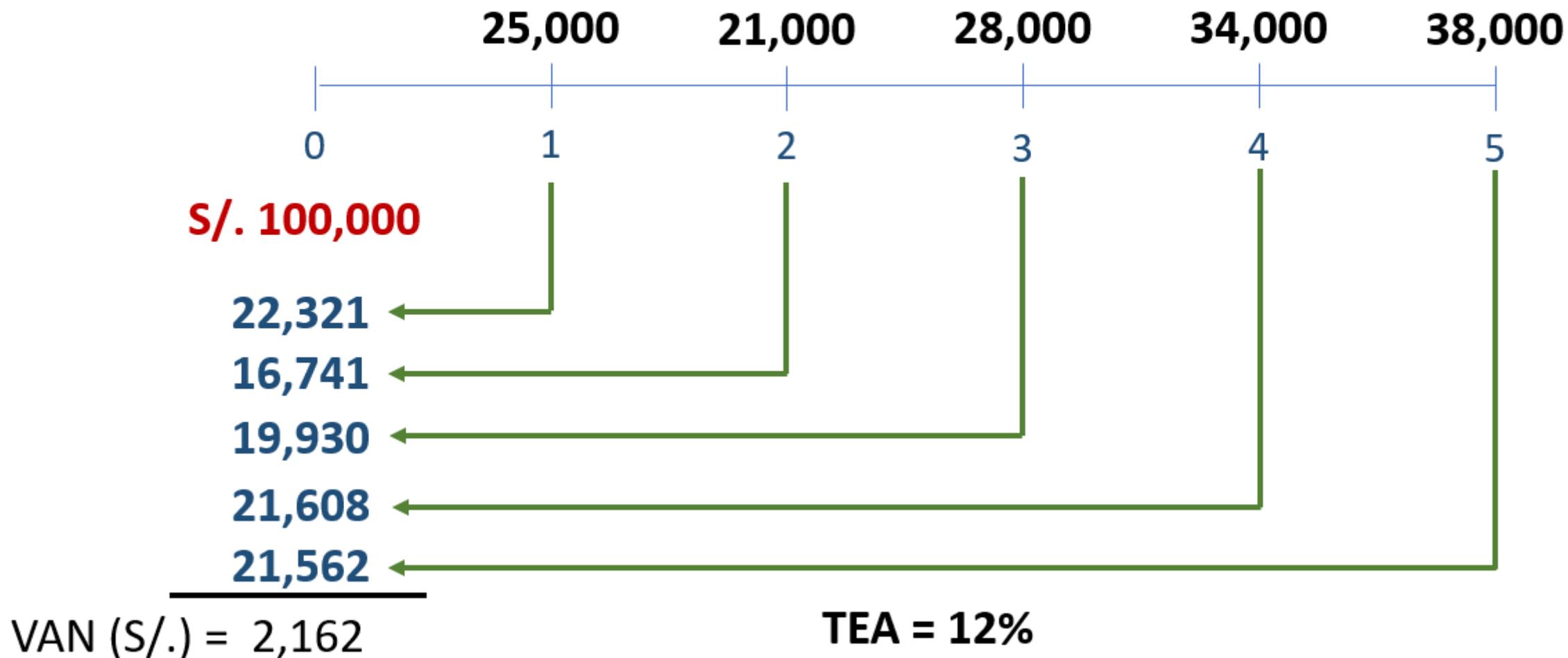
Weighed Average Cost of Capital = Coste Promedio Ponderado del Capital (CPPC)

$$WACC = CoK \left( \frac{E}{E + D} \right) + TEA (1 - T) \left( \frac{D}{E + D} \right)$$

Diagram illustrating the components of the WACC formula:

- $CoK$ : Costo de oportunidad del accionista
- $\frac{E}{E + D}$ : % Capital
- $TEA$ : Costo de la Deuda Financiera
- $(1 - T)$ : Tasa de impuestos
- $\frac{D}{E + D}$ : % Deuda

# Evaluación de la Inversión



# Criterios de decisión o evaluación

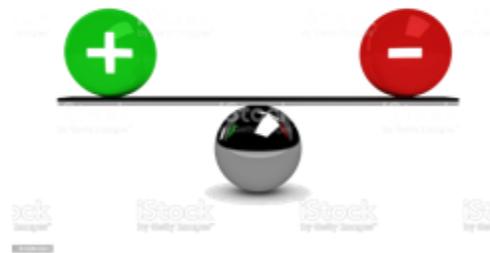
Toda inversión que desea realizarse debe ser evaluada según los indicadores o criterios de decisión.



**Valor Actual Neto**



**Tasa Interna de Retorno**



**Beneficio / Costo**



**Periodo de Recuperación del Capital**

# ¿ CoK ?



## Capital Asset Pricing Model (CAPM):

$$\text{CoK} = R_f + [ E(R_m) - R_f ] \times b + R_p$$

$R_f$  = Tasa libre de riesgo

$E(R_m)$  = Rentabilidad esperada del mercado

$b$  (Beta) = Mide el riesgo de un activo respecto al mercado

$R_p$  = Riesgo país

## Ejemplo:



**S/. 100,000**

**WACC = 8.54%**

**VAN (S/.) = 12,478.17**

→ Si es mayor que 0, la inversión es rentable.

**TIR = 12.79%**

→ Se compara con la WACC. Si es mayor, se acepta la inversión.

**Beneficio/Costo = 1.12**

→ Por cada sol invertido el beneficio proyectado es de S/. 1.12

**Periodo de Recuperación de la Inversión = 4 años y 6 meses**

## Flujo de Caja

Es un indicador financiero que muestra las **variaciones de entradas y salidas de efectivo** en un periodo determinado.

Mide el resultado del negocio y permite evaluar la viabilidad de inversiones, proyectos para tomar decisiones.

## Flujo de Caja Libre

Es un Instrumento Financiero que presenta los **movimientos de la cantidad de dinero disponible que tiene la empresa.**

Es una herramienta que permite valorizar a una empresa y conocer su capacidad para generar fondos en el futuro.

# Flujo de Caja Libre (Free Cash Flow)

---

Efectivo disponible para la empresa luego de realizar todas las inversiones.

**Método 1:**  $NOPAT - dCI$

NOPAT = Net Operating Profits After Taxes = Utilidad Operativa después de Impuestos = **EBIT \* (1-T)**

**Método 2:**  $FCO + FCI - Int \times (1 - T)$

FCO = Flujo de Caja Operativo.

Int x (1-T) = Interés después de impuestos.

FCI = Flujo de Caja de la Inversión.

**Método 3:**  $UDI + Deprec. + Int \times (1 - T) - dCTN - dAF$

UDI = Utilidad después de Impuestos.

Int x (1-T) = Interés después de impuestos.

dCTN = Variación del Capital de Trabajo Neto.

dAF = Variación de Activos Fijos.

**GRACIAS**



PERÚ

Ministerio  
de Desarrollo Agrario  
y Riego



**sierra y selva  
exportadora**



Gobierno del Perú



@sierraexportadora



@sierrayselvaexportadoraperu



@sierraexporta



Sierra y Selva Exportadora