

ANÁLISIS DE INVERSIONES

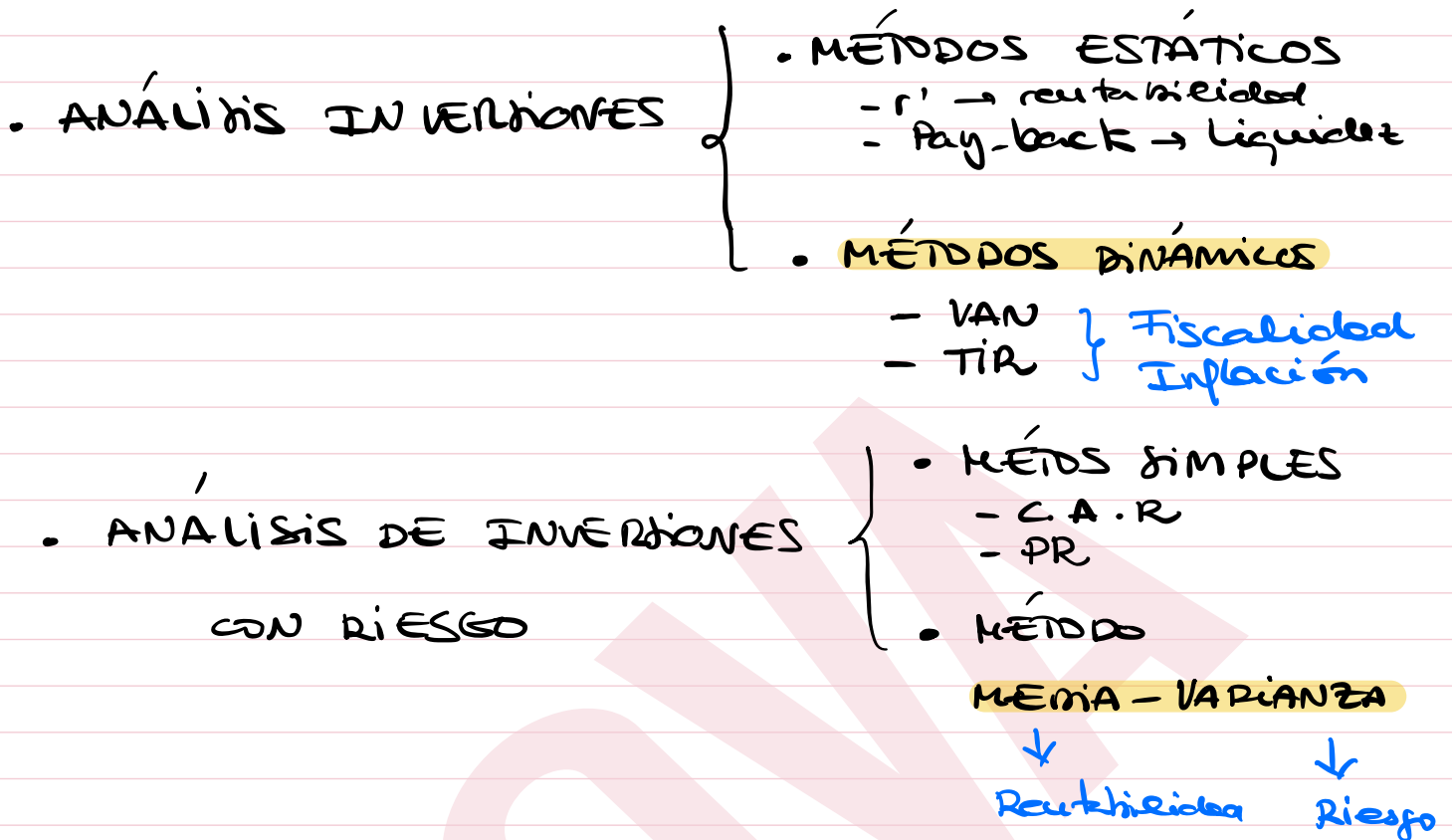
TEMA 2: LA INVERSIÓN EN LA EMPRESA	5
2.1 MÉTODOS DE ANÁLISIS INVERSIÓN.....	5
2.2 ATRIBUTOS ECONÓMICOS.....	5
2.3 CALENDARIO DE LA DECISIÓN DE INVERTIR.....	6
2.4 PARÁMETROS ESTRUCTURALES DE UN PROYECTO DE INVERSIÓN.....	6
2.5 CRITERIOS CLÁSICOS DE ANÁLISIS DE PROYECTOS DE INVERSIÓN	7
2.6 MÉTODOS DE ANÁLISIS ESTÁTICOS	7
2.6.1 CRITERIO DEL FLUJO NETO DE CAJA TOTAL POR U.M COMPROMETIDA.....	7
2.6.1 CRITERIO DEL PLAZO DE RECUPERACIÓN O "PAY-BACK".....	8

* ATRIBUTOS DEL ANÁLISIS DE INVERSIONES

- Rentabilidad } VAN
- } TIR
- Riesgo } Rentabilidad
- } VS
- } Riesgo
- } ↓ Coef. de Variación
- Liquidez → Pay-Back

* PARÁMETROS ESTRUCTURALES

- CF (Cash-Flow) C_j
- Horizonte temporal
- Dimensión: desembolso inicial (Q_0)



Modelos aproximados o estáticos: aquellos que no tienen en cuenta la cronología de los flujos de caja. De este modo consideran homogéneas las unidades monetarias generadas por el proyecto, valorando los flujos de fondos como si estuvieran referidos al mismo momento de tiempo, por lo que el resultado no es exacto, sino aproximado.

Modelos dinámicos: se trata de criterios que tienen en cuenta la estructura temporal de los flujos de tesorería por lo que no consideran comparables las cantidades recibidas en momentos diferentes. Suponen que se prefieren aquellos flujos más cercanos en el tiempo a los más alejados, por lo que el valor de aquéllos será mayor. Para homogeneizar los flujos de caja utilizan técnicas de actualización o descuento, dado que es uno de los utilizados con más frecuencia a causa de su simplicidad.

2.6 MÉTODOS DE ANÁLISIS ESTÁTICOS

2.6.1 CRITERIO DEL FLUJO NETO DE CAJA TOTAL POR U.M COMPROMETIDA

Consiste en sumar todos los flujos de caja de cada inversión, dividiendo el total por el desembolso inicial.

$$\text{Rentabilidad} = \frac{\sum_{j=1}^n Q_j}{|Q_0|}$$

Inconvenientes:

- Agrega cantidades heterogéneas.
- Solo la parte que excede de 1 es rentabilidad.

$$r' = \frac{\sum_{j=1}^n Q_j}{|Q_0|} - 1$$

- El resultado se refiere a toda la vida de la inversión; no da la habitual rentabilidad anual.

2.5.2 CRITERIO DEL FLUJO NETO DE CAJA MEDIO ANUAL TOTAL POR U.M COMPROMETIDA

Relaciona el flujo neto de caja medio anual con el desembolso inicial.

$$\text{Rentabilidad} = \frac{\overline{r'} = \frac{\sum_{j=1}^n Q_j / n}{|Q_0|}}$$

Inconvenientes:

Tiene los mismos defectos que el método anterior, pero va referido al año, con lo que es más fácilmente comparable con otros métodos.

2.6.1 CRITERIO DEL PLAZO DE RECUPERACIÓN O “PAY-BACK”

Se trata de criterio aproximado o estático que mide la liquidez de un proyecto de inversión.

El plazo de recuperación de una inversión se define como el período de tiempo requerido para que los flujos de caja generados por un proyecto iguallen el desembolso inicial. Se trata del plazo necesario para recuperar la cantidad invertida. En otras palabras, el tiempo que tarda el proyecto en hacer cero el valor del Cash-Flow acumulado.

A partir de la dimensión temporal de un proyecto de inversión se obtiene el plazo de recuperación mediante la acumulación de los sucesivos flujos netos de caja hasta el período en el que se supere el desembolso inicial junto con los flujos netos negativos que se produzcan hasta ese momento.

En el caso de que los flujos netos de caja sean constantes, e iguales a Q, el plazo de recuperación se calcula mediante la fórmula $P = A/Q$.

Regla de decisión:

Son preferibles aquellos proyectos en los cuales se recuperen antes los desembolsos iniciales, es decir, con menor Pay-back ya que eso indica que el proyecto tiene mayor liquidez.

La aplicación de este método a las decisiones de inversión conlleva la necesidad de definir un período de recuperación máximo deseado con el fin de rechazar aquellos proyectos que superen este máximo. Si lo que se pretende es realizar una ordenación jerárquica de distintos proyectos, ésta se realizará de menor a mayor plazo de recuperación.

Ventajas:

- * Utilizado en épocas de inestabilidad política y económica.
- * Facilidad de comprensión y aplicación.
- * Concede importancia al reparto en el tiempo de los cash-flows, a condicionar su distribución al plazo de recuperación.

Inconvenientes:

- * No tiene en cuenta los flujos de tesorería generados después de que se ha recuperado la inversión inicial, lo que a veces conduce a rechazar proyectos con valores actuales netos altos o aceptar algunos que presentan un VAN negativo.
- * Ignorancia respecto a la estructura temporal de los flujos de caja, no considera el efecto del plazo del tiempo y por tanto el valor del dinero en el tiempo. Un medio de superar esta última crítica consiste en el cálculo de un período de recuperación descontado mediante la actualización de los flujos de caja; sin embargo, no logra superar la primera objeción, en cuanto a que sigue sin considerar los fondos generados después de recuperar la inversión inicial.

En conclusión, el Pay-back es un criterio que no se preocupa tanto de la rentabilidad como de la liquidez de la inversión, es decir, prima el hecho de que el proyecto genere flujos netos de caja abundantes al principio para así poder recuperar cuanto antes la inversión inicial.

Por tanto, este criterio implica una gran aversión al riesgo, la desconfianza en el futuro es la que hace que se prefiera recuperar lo invertido lo antes posible y, de manera indirecta, es un indicador del riesgo del proyecto.

NOVA

NOVA

NOVA



Carrer Joan Obiols 11-13
08034 Barcelona



www.academianovaonline.com



Tel: 93 611 17 82
WhatsApp: 671 227 146

