

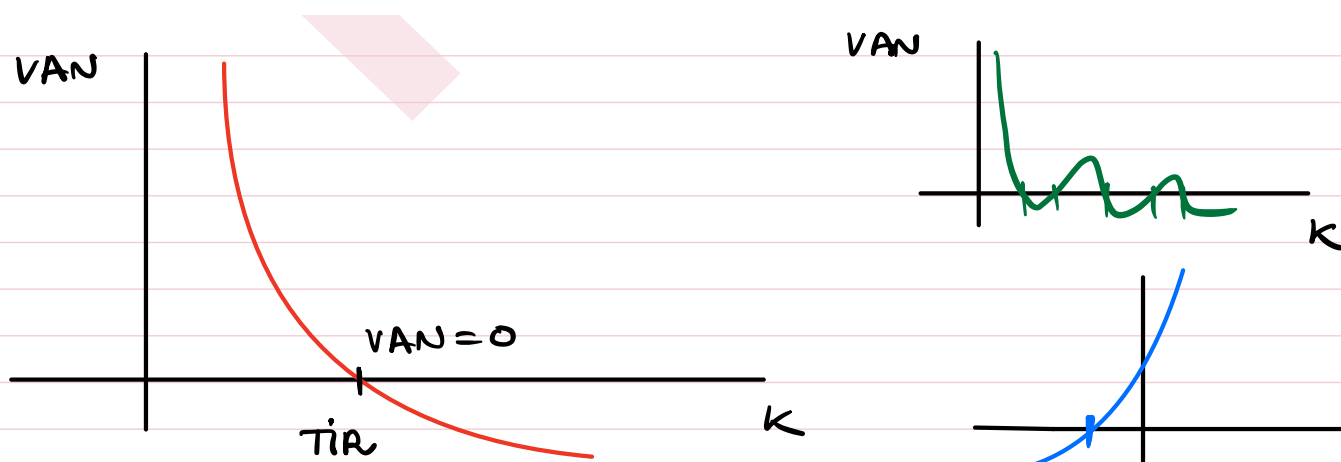
## ANÁLISIS DE INVERSIONES

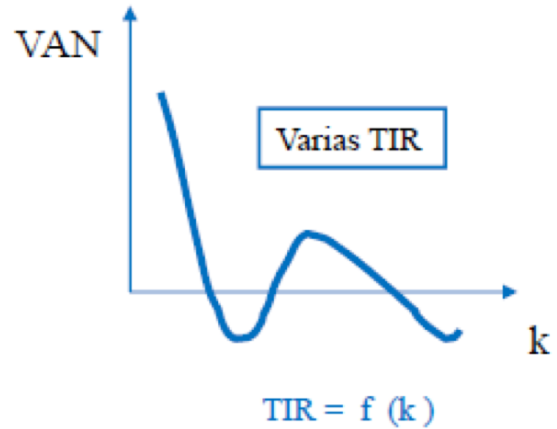
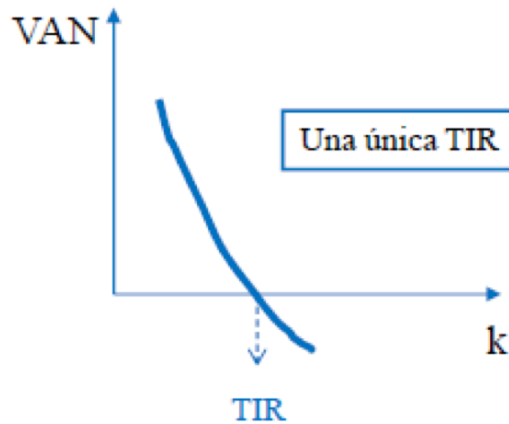
|  |           |
|--|-----------|
| <b>TEMA 3: MÉTODOS DINÁMICOS DE ANÁLISIS DE INVERSIONES.....</b>         | <b>10</b> |
| 3.1 VALOR CRONOLÓGICO DEL DINERO .....                                   | 10        |
| 3.2 MÉTODO DEL VALOR ACTUAL NETO (VAN) .....                             | 11        |
| 3.3 MÉTODO DE LA TASA INTERNA DE RENTABILIDAD (TIR).....                 | 14        |
| 3.4 LA TASA ANUAL DE EQUIVALENCIA (TAE).....                             | 16        |
| 3.5 ANÁLISIS COMPARATIVO ENTRE VAN Y TIR .....                           | 17        |
| 3.6 ACEPTACIÓN Y JERARQUIZACIÓN DE PROYECTOS DE INVERSIÓN: .....         | 19        |
| LA TASA DE FISHER .....  | 19        |
| 3.7 VAN vs. TIR.....   | 21        |
| <b>TEMA 4: VARIABLES COYUNTURALES EN EL ANÁLISI DE INVERSIONES .....</b> | <b>22</b> |
| 4.1 VAN Y TIR ANTE LA SITUACIÓN REAL DE LOS MERCADOS .....               | 22        |
| 4.2 INCIDENCIA DE LA FISCALIDAD .....                                    | 22        |
| 4.3 INCIDENCIA DE LA INFLACIÓN .....                                     | 23        |
| 4.3.1 INCIDENCIA EN EL CRITERIO DEL VAN.....                             | 24        |
| 4.3.2 INCIDENCIA EN EL CRITERIO TIR .....                                | 24        |
| 4.4 ANALISI DE LA SENSIBILIDAD EN LAS INVERSIONES .....                  | 26        |

### INCONSITENCIA DE LA TIR

Existe la posibilidad de que determinados proyectos de inversión tengan varias TIR positivas o negativas o no tengan TIR real. La razón de esta inconsistencia es que en algunas inversiones existe una relación funcional entre la TIR y el coste de capital:  $r = f(k)$ .

La determinación de la relación funcional entre la rentabilidad del capital invertido y el coste de capital se realiza mediante el algoritmo de Teichrow, Robichek y Montalbano.





## Proyectos de inversión *simples* y *no simples*

### INVERSIÓN SIMPLE

Es positivo el signo de todos los flujos de caja  $Q_j$  y negativo el signo del desembolso inicial  $Q_0$



$Q_j > 0$   
 $Q_0 < 0$

Existe siempre una única y significativa TIR

La TIR es consistente

### INVERSIÓN NO SIMPLE

Algunos de los flujos netos de caja son positivos y otros son negativos



$Q_j < \begin{cases} \text{positivo} \\ \text{negativo} \end{cases}$

Pueden existir varias TIR o incluso ninguna solución real

La TIR no es consistente

# NOVA

NOVA

## NOVA



Carrer Joan Obiols 11-13  
08034 Barcelona



[www.academianovaonline.com](http://www.academianovaonline.com)



Tel: 93 611 17 82  
WhatsApp: 671 227 146

