

ALGUNOS CONCEPTOS IMPORTANTES DESDE EL PUNTO DE VISTA DE LA EVALUACIÓN DE PROYECTOS

Costo Medio Ponderado de Capital (CMPC ó WACC). Es una medida financiera, la cual tiene el propósito de englobar en una sola cifra expresada en términos porcentuales, el costo de las diferentes fuentes de financiamiento que usará una empresa para fondear algún proyecto en específico.

Flujos de Fondos Netos (FFNs). Representan los flujos de entradas y salidas de caja o efectivo, en un periodo dado. Es la acumulación neta de activos líquidos en un periodo determinado, y por lo tanto constituyen un indicador importante de la liquidez de una empresa o proyecto de inversión.

Índice de Valor Actual Neto (IVAN). El índice de valor actual neto permite seleccionar proyectos bajo condiciones de racionamiento de capital, es decir, cuando no hay recursos suficientes para implementarlos todos. El criterio permite medir cuánto VAN aporta cada peso invertido individualmente en cada proyecto. Luego, se jerarquiza de mayor a menor IVAN para seleccionar los proyectos en los cuales se invertirá. Su fórmula es $IVAN = VAN/I$.

Periodo de Recuperación de la Inversión de un Proyecto (PRIP). Relaciona la inversión inicial con los flujos de fondos netos anuales promedio. Es un indicador que señala, en cuantos periodos se recupera la inversión inicial.

Tasa de Rendimiento Contable (TRC). Relaciona la utilidad neta promedio anual con la inversión promedio que se usó para los activos fijos depreciables A esa inversión promedio se le suma el capital de trabajo por quedar supuestamente intacto y el costo del terreno por no estar sujeto a depreciación. Como norma se establece que este indicador sea superior a la Tasa Interna de Retorno (TIR). Nos permite visualizar el rendimiento obtenido en función de la inversión inicial del proyecto. Tiene el problema que no considera el valor del dinero en el tiempo ni la inflación. La TRC es igual a la utilidad neta contable anual promedio/inversión media, donde, inversión media = (valor inicial de inversión en activos fijos depreciables/2 + costo del terreno + el capital de trabajo + valor de salvamento de los activos fijos depreciable)

Tasa Interna de Retorno (TIR). Representa la tasa a la cual hay que descontar los flujos de fondos netos de un proyecto para que se igualen con el valor de la inversión inicial, también significa la tasa a la cual se someten los flujos de fondos netos para que el VAN de cero. Es la máxima tasa de interés que se estaría dispuesto a pagar por un proyecto. Este indicador considera el valor del dinero en el tiempo y podría considerar la inflación.

Tasa Interna de Retorno Modificada (TIRM). Es un método de valoración de inversiones que mide la rentabilidad de una inversión en términos relativos (en porcentaje), cuya principal cualidad es que elimina la inconsistencia que puede surgir al aplicar la TIR. En el procedimiento de cálculo sólo se consideran los FFNs positivos, ya que la TIR los considera todos, es decir supone que los flujos negativos se reinvierten, causando distorsión e inconsistencia (el surgimiento de múltiples tasas) en la interpretación de los resultados de la evaluación.

Tasa de Rendimiento Mínima Atractiva (TREMA). Es la tasa a la cual el inversionista estaría siempre dispuesto a invertir porque tiene un alto número de oportunidades de diferentes índoles que se generan en un determinado proyecto de inversión, por eso se considera un costo de oportunidad.

Valor Actual Neto (VAN). Está representado por la diferencia entre el valor presente de los flujos positivos o beneficios del proyecto respecto al valor de la inversión inicial. Este indicador considera el valor del dinero en el tiempo y podría considerar la inflación.

Valor de Rescate o de Desecho de un Proyecto. Recuperación del capital de desecho invertido en un proyecto; es decir la recuperación del terreno, equipos e instalaciones usados, y el capital de trabajo al concluir la vida útil de un proyecto.