



ECONOMÍA cuarto semestre

FINANZAS II

UNIVERSIDAD NACIONAL DE CHIMBORAZO UNACH

Ec. Patricio D. Juelas C. Mgs.



CRITERIOS DE DECISIÓN DE INVERSIÓN

VAN

Definición	w La diferencia entre el valor actual de los ingresos de una inversión y el valor actual de sus costes.
Criterio de decisión	w Aceptar los proyectos de inversión en las que el VAN sea positivo; rechazar los proyectos con VAN negativo.
Ventajas	w Corresponde directamente al efecto del proyecto sobre el valor de la empresa. w Aplicación directa del principio valoración.
Inconvenientes	w Depende del acierto de la estimación de la tasa de actualización. w Puede llevar tiempo calcularlo.

CRITERIOS DE DECISIÓN DE INVERSIÓN

TIR	
Definición	w Tipo de valoración que iguala a cero el valor actual neto en una medida del rendimiento medio de la inversión.
Criterio de decisión	w Aceptar los proyectos de inversión en los que la TIR supere al coste del capital de la oportunidad; rechazar cualquier proyecto cuya TIR sea inferior al coste del capital.
Ventajas	w Relacionada con el criterio de decisión basado en el VAN y, normalmente, lleva a la misma decisión (correcta).
Inconvenientes	w Dificil de calcular. w Varias TIR conllevan ambigüedad. w No se puede utilizar para elegir entre proyectos. w Puede resultar incorrecto si el proyecto tiene obligaciones futuras.

CRITERIOS DE DECISIÓN DE INVERSIÓN

Plazo de recuperación de la inversión

Definición	w El tiempo que tarda en recuperarse el desembolso inicial.
Criterio de decisión	w Si el plazo de recuperación de la inversión es menor que un periodo determinado previamente (normalmente unos años), aceptar el proyecto; de lo contrario, rechazarlo.
Ventajas	w Simple de calcular. w Favorece la liquidez.
Inconvenientes	w No existe orientación sobre el plazo límite adecuado de recuperación de la inversión. w Ignora totalmente los flujos de caja después del plazo de recuperación. w A menudo incorrecto.

CRITERIOS DE DECISIÓN DE INVERSIÓN

Índice de rentabilidad

Definición	w VAN/Recursos consumidos.
Criterio de decisión	w Ordena los proyectos según su IR basado en el recurso limitado y desciende por la lista aceptando proyectos que crean valor hasta que se agotan los recursos disponibles.
Ventajas	w Utiliza el VAN para valorar el beneficio. w Permite la ordenación de proyectos según el valor creado por unidad de recurso consumido.
Inconvenientes	w No funciona cuando hay más de una limitación. w Exige la máxima atención para asegurar que el recurso limitado se utiliza totalmente.