



Raimon Serrahima Formosa

Consultoría y Formación

Dirección financiera de la empresa

raimon.serrahima.com

www.serrahima.com

Profesor en:

BES laSalle
Business
Engineering
School

UOC Universitat Oberta
de Catalunya

INSTITUTO INTERNACIONAL DE POSGRADO

Miembro de:

aeca **ACCID**

El valor del dinero en el tiempo: VAN y TIR

Supongamos que nos dan ha elegir entre percibir un cobro de 100.-€ hoy día 1 de enero del año 1, o bien percibir 110.-€ el 31 de diciembre del mismo año 1. Nuestra elección desde una perspectiva económica (y sin considerar el riesgo) se basa en el rendimiento que somos capaces de generar en el periodo.

Si con 100.-€ hoy día 1 somos capaces de generar un rendimiento anual de 5.-€ (=5%) preferiremos, sin duda, 110.-€ en 31 de diciembre.

Si somos capaces de generar un rendimiento anual de 10.-€ (=10%), económicamente nos resulta indiferente.

Obviamente, si somos capaces de generar un rendimiento anual de 15.-€ (=15%) elegiremos 100.-€ en 1 de enero.

Lo cual demuestra la afirmación inicial de que, sin considerar el riesgo asociado a cada opción, la elección de una u otra cuantía se basa en el rendimiento que somos capaces de generar con esa riqueza.

Dicho de otra forma, cuando analizamos la viabilidad de un proyecto de inversión nos preocupa la capacidad de esta inversión de generar rendimiento (riqueza) a lo largo de su vida. Se trata entonces de presupuestar qué flujos de tesorería generará el proyecto. Este presupuesto nos dirá qué saldos de caja tendremos al final de cada periodo. Pero para poder comparar esos saldos es necesario que dispongamos de un método para hacer comparable el valor del dinero en momentos distintos del tiempo.

Esa comparación es posible realizarla a través de la operación del descuento. Entendemos por descontar calcular el importe equivalente actual de una cuantía futura en base a un tipo de interés (tasa de descuento).

El valor de esos flujos futuros descontados a la fecha actual recibe el nombre de Valor Actual Neto (VAN).

En proyectos de inversión empresarial acostumbra a fijarse la tasa de descuento como el coste de capital promedio que está soportando la compañía. De esta forma, si el VAN del proyecto de inversión analizado es positivo (mayor que cero) nos indica que el proyecto generará riqueza para la empresa más allá del retorno del capital invertido en el proyecto y financiado totalmente con fondos ajenos.

Denominamos Tasa de Rendimiento Interno (TIR) a aquella tasa de descuento en la que se

Raimon Serrahima Formosa Dirección financiera de la empresa www.serrahima.com
raimon.serrahima.com



Licencia Creative Commons: Reconocimiento - NoComercial - CompartirIgual (by-nc-sa): Debe reconocerse la autoría. No se permite un uso comercial de la obra original ni de las posibles obras derivadas, la distribución de las cuales se debe hacer con una licencia igual a la que regula la obra original.



Raimon Serrahima Formosa

Consultoría y Formación

Dirección financiera de la empresa

raimon.serrahima.com

www.serrahima.com

Profesor en:

BES laSalle

Business
Engineering
School

Universitat Ramon Llull

UOC

Universitat Oberta
de Catalunya

INSTITUTO INTERNACIONAL DE POSGRADO

Miembro de:

aeca **ACCID**

iguala el valor de la inversión (pagos) con el valor de los flujos de tesorería futuros (cobros). Es decir, es el valor de la tasa descuento en la que la realización del proyecto es indiferente bajo la perspectiva económica. O dicho de otra forma, expresa la tasa de descuento que iguala el valor actualizado de los flujos de fondos netos obtenidos de un proyecto con la inversión realizada para su consecución.

Así, la TIR nos indica el rendimiento máximo que puede ofrecer el proyecto de inversión. O, lo que es lo mismo, nos indica la rentabilidad máxima que podemos ofrecer a la financiación que utilicemos en tal inversión. Si la TIR es del 10% podemos soportar un coste de capital de hasta el 10%, un coste superior nos llevará a la generación de pérdidas. Y el VAN calculado a la tasa en que realmente nos endeudamos para la financiación del proyecto nos indicará la riqueza generada por el proyecto tras atender el retorno de la propia inversión y el pago de su coste financiero.

Saludos

Raimon

Última revisión: 26 de noviembre de 2010.

Raimon Serrahima Formosa Dirección financiera de la empresa www.serrahima.com
raimon.serrahima.com



Licencia Creative Commons: Reconocimiento - NoComercial - CompartirIgual (by-nc-sa): Debe reconocerse la autoría. No se permite un uso comercial de la obra original ni de las posibles obras derivadas, la distribución de las cuales se debe hacer con una licencia igual a la que regula la obra original.