
TIPOS DE EVALUACIÓN DE PROYECTOS

INTRODUCCION

Antes de emprender un negocio o llevar a cabo un proyecto, el inversionista o el empresario debe evaluar si los rendimientos que espera obtener justifican la inversión que deberán realizar.

Sabemos que la rentabilidad de inversión se estiman utilizando los indicadores de rentabilidad (VAN y TIR), entre los principales. No obstante, ¿cual de ellos debe utilizarse en situaciones específicas?, depende de que tipo de valor generado se desea calcular y con que metodología.

INTRODUCCION

Existe una íntima relación entre flujos y tasas de descuento; la elección estará en función de si se quiere hallar los valores generados son económicos o si los valores generados son financieros.

Una parte fundamental de la evaluación es la congruencia que se debe tener entre flujos, tasas de descuento y criterios de rentabilidad.

TIPOS DE EVALUACIÓN

En general hay dos tipos de evaluación de inversiones:

- 1.- La evaluación económica, desde el punto de vista del proyecto, empresa o negocio.
- 2.- La evaluación financiera, desde el punto de vista del accionista o inversionista.

La figura siguiente nos muestra un esquema de la articulación de los tipos de evaluación con los respectivos flujos de cajas y tasas de descuento a aplicar.

EVALUACIÓN ECONÓMICA

EVALUACIÓN ECONÓMICA

Flujo de Caja Económico, FCE

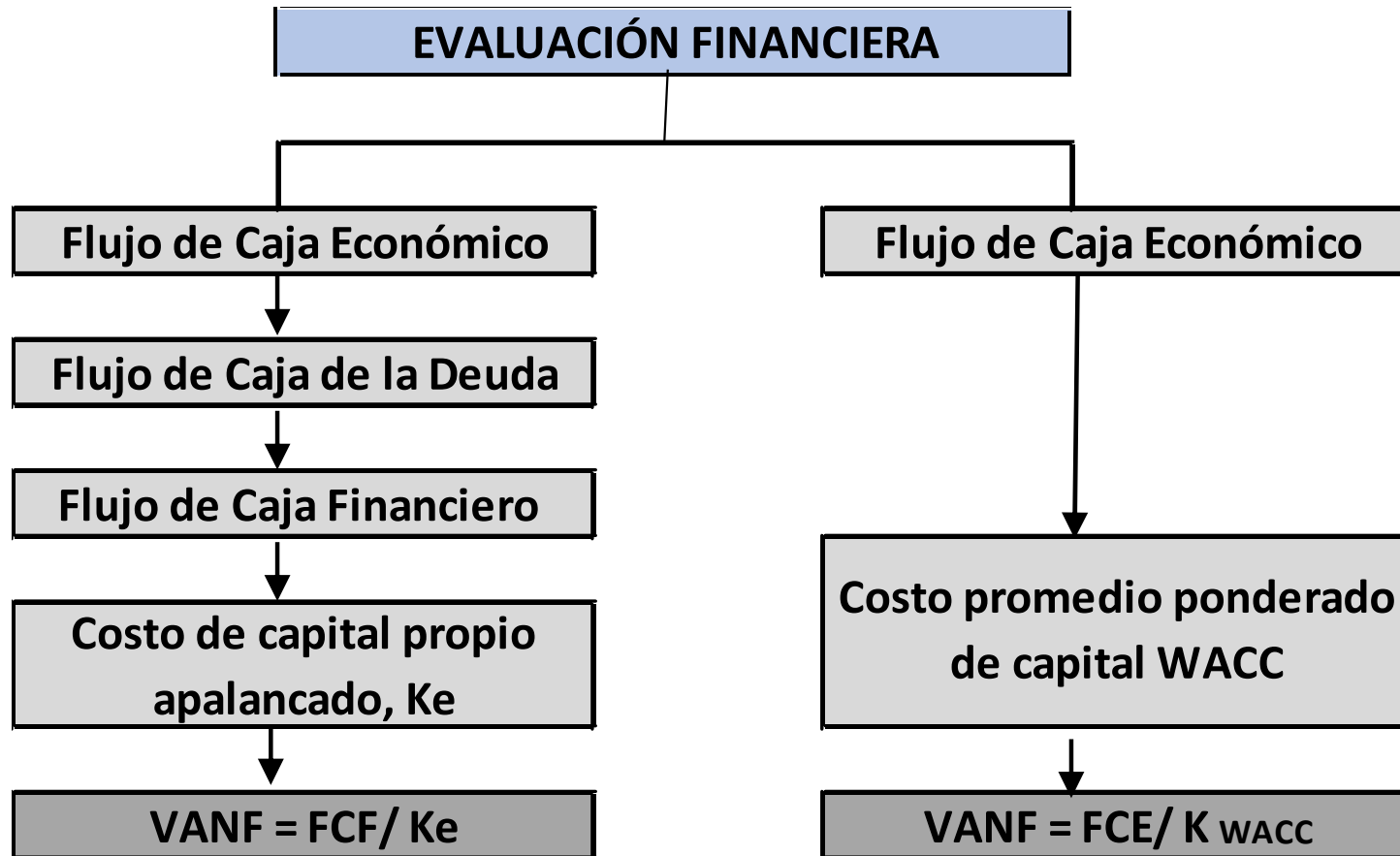


COK desapalancado, K_u



$$VANE = FCE / K_u$$

EVALUACIÓN FINANCIERA



Fuente: Bravo (2005) Elaboración: Propia

EVALUACIÓN ECONÓMICA

Evaluación que ayuda a establecer la rentabilidad o no de la actividad económica, interpretada como aquella que se obtendría por el proyecto, empresa o negocio, independientemente del esquema financiero de la empresa.

Se utilizan los indicadores económicos: Valor Actual Neto Económico (VANE), la Tasa Interna de Retorno Económica (TIRE).

Valor Actual Neto Económico

$$VANE = \sum_{t=1}^n \frac{FCE_t}{(1+Ku)^t} - I_0$$

Dónde:

VANE = Valor actual neto económico

FCE_t = Flujo de caja económico en el periodo t

Ku = Costo de capital propio des apalancado

I₀ = Inversión total en el periodo cero

t = Periodo de tiempo

n = Periodo de horizonte de evaluación del proyecto

Tasa Interna de Retorno Económica

Es una tasa que indica la rentabilidad promedio del periodo que genera el capital que permanece invertido en el negocio y que ha sido financiado íntegramente con capital propio.

Matemáticamente se expresa cuando el VANE = 0. Se calcula sobre el FCE.

$$0 = \sum_{t=1}^n \frac{FCE_t}{(1 + TIRE)^t} - I_0$$

CALCULO DEL VANE CUANDO:

Empresa no diversificada: Riesgo Total

$$\text{VANE} = \sum_{t=1}^n \frac{\text{FCE}_t}{(1 + K_{urt})^t} - \text{Inversión Inicial}$$

Empresa diversificada: Riesgo Sistemático

$$\text{VANE} = \sum_{t=1}^n \frac{\text{FCE}_t}{(1 + K_{urs})^t} - \text{Inversión Inicial}$$