

Capítulo 9

Evaluación después de impuestos

Debe tenerse en cuenta los impuestos que deben pagarse; puesto que tomar decisiones sin haber hecho cálculos con impuestos puede resultar perjudicial. Un aspecto que influye notablemente en la liquidación de impuestos es la depreciación, debido a los activos físicos tales como edificios, maquinaria, herramientas, etc.

Valor presente neto

Pone en pesos de hoy tanto ingresos como egresos futuros

$$VPN = \sum F_n \cdot (1+i)^{-n}$$

Tasa de Interés de Oportunidad

Es la tasa de interés más alta que un inversionista sacrifica con el objeto de realizar un proyecto.

Flujo de caja libre

Del proyecto

Consiste en suponer que la totalidad de los recursos invertidos en el proyecto son recursos propios (asumir que no hay financiación), en consecuencia, no se toman en cuenta ni los intereses ni las cuotas de amortización.

Del inversionista

Otro procedimiento muy utilizado consiste en presentar el cuadro utilizando el formato de Estado de Resultados. Para ello debemos utilizar los siguientes cálculos, en donde relacionamos las principales cuentas.

- Utilidad bruta = ingresos - egresos
- Utilidad operativa = utilidad bruta - gastos operacionales
- Utilidad antes de impuestos = utilidad operativa + otros ingresos - otros egresos
- Utilidad después de impuestos = utilidad antes de impuestos - impuestos
- Flujo neto de caja para el inversionista = utilidad después de impuestos - inversiones - amortizaciones + depreciaciones

Es indispensable evaluar un proyecto financieramente previo a realizarlo, para determinar si es aconsejable o no.

Se estudiará el concepto y aplicación de índices tales como: El VPN, el CAUE, la TIR, la relación beneficio costo, el VPNE, el PPA, entre otros necesarios para una efectiva evaluación del proyecto.

Alternativas mutuamente excluyentes

Puede ocurrir que simultáneamente se presenten varios proyectos, pero la ejecución de uno de ellos excluye la posibilidad de ejecución de cualquiera de los otros. En este caso se debe evaluar cada alternativa por separado, pero siempre usando el mismo horizonte de planeación a fin de poderlos comparar.

Con diferente vida útil

Dado que el VPN exige el horizonte de planeación sea de igual número de períodos en cada alternativa y, en éste caso cada alternativa tiene diferente número de períodos; entonces es necesario tomar un horizonte de planeación que sea igual al mínimo común multiplicador de la vida útil de cada una de las alternativas.