

# Capítulo 8:

## ANÁLISIS DE TASA DE RENDIMIENTO: ALTERNATIVAS MÚLTIPLES



# Calculo del flujo efectivo incremental



- Se utiliza para el análisis de alternativas mutuamente excluyentes
- Se utiliza cuando hay más de dos alternativas
- Para el calculo del flujo efectivo incremental debe utilizar el MCM entre las dos alternativas
- Se tomara como alternativa B la que tiene mayor inversión inicial
- $FE_{\text{incremental}} = FE_B - FE_A$

# Interpretación de la tasa de rendimiento sobre la inversión adicional



- El flujo de efectivo incremental refleja la inversión o costo adicional requerido si se elige la alternativa con el mayor costo inicial.
- Se hace un análisis de la TR sobre el flujo incremental.
- Se desea ver si el valor equivalente del ahorro es mayor que el valor equivalente de la inversión adicional utilizando la TMAR para que se acepte la alternativa de mayor inversión.

# Criterio de aceptación



- “Si la tasa de rendimiento disponible a través de los flujos de efectivo incrementales iguala o excede de la TMAR, debe elegirse la alternativa asociada con la inversión adicional”.
  - $TIR_{\text{Flujo Incremental}} \geq TMAR$
- Para múltiples alternativas de ingreso:
  - calcular la TIR de cada alternativa
  - eliminar las  $TIR < TMAR$
  - comparar con análisis incremental las siguientes
- Recordar que son para proyectos mutuamente excluyente y no independientes



- Si se utiliza el método de TR para evaluar dos o más alternativas use los flujos de efectivo incremental para tomar las decisiones
- Para iniciar el análisis se aconseja ordenar los proyectos de menor a mayor inversión
- El análisis incremental se realiza para proyectos de servicios o de ingresos.
- El proyecto defensor se considera en el que menor inversión se debe de realizar, y el retador es el proyecto con mayor inversión.
- En los proyectos de ingresos la alternativa de “no hacer nada” es el primer defensor.
- Ejemplos