

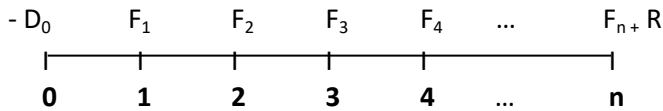


EJERCICIOS DE SELECCIÓN DE INVERSIONES

Inversión: cambio de una satisfacción inmediata y cierta por una esperanza futura de la cual el bien adquirido es el soporte.

Tipos de inversión:

- A largo plazo (en Activo No Corriente). – A corto plazo (en Activo Corriente).
- En Inmovilizado Inmaterial. – En Inmovilizado Material. – En Inmovilizado Financiero.
- De renovación. – De expansión. – Estratégica o modernización.



D₀ = Desembolso inicial

F₁, F₂, F₃, F₄, ... F_n = Flujos Netos de Caja = Cobros – Pagos

R = Valor Residual (valor del bien al final de la inversión)

Nota: Hay que diferenciar **Ingreso-Cobro / Gasto-Pago / Coste.**

Ingreso: Derecho que tiene una empresa a cobrar un dinero. Ej. Cuando vendemos productos.

Cobro: la percepción del dinero.

Gasto: Obligación que tiene una empresa de pagar un dinero. Ej. Cuando compramos materias primas.

Pago: la salida de dinero.

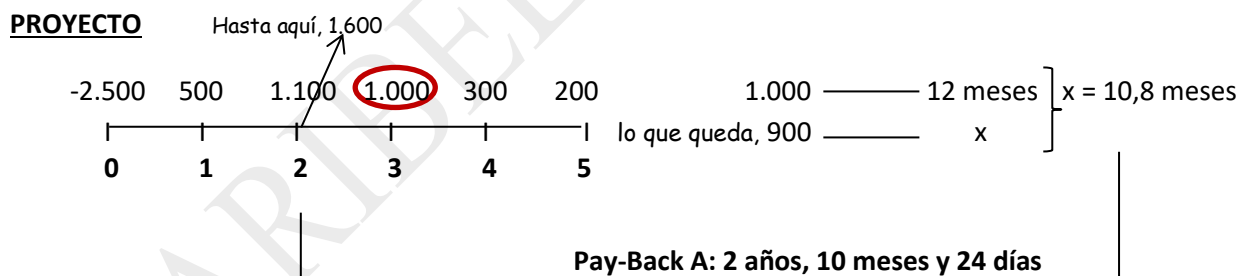
Coste: Es la parte del gasto que se incorpora al proceso de producción. Ej. Materias primas utilizadas.

MÉTODOS DE SELECCIÓN DE INVERSIONES:

A. MÉTODOS ESTÁTICOS:

- a. Criterio del plazo de recuperación o **pay-back**: Consiste en elegir la inversión en la que se recupere antes el desembolso inicial.

Ej.



B. MÉTODOS DINÁMICOS:

- a. Criterio del Valor Actual Neto o **VAN**: Consiste en elegir la inversión con mayor VAN positivo (Si VAN < 0 la inversión no se realizará. Si VAN = 0 la inversión es indiferente).

$$VAN = - D_0 + \frac{F_1}{(1+i)^1} + \frac{F_2}{(1+i)^2} + \frac{F_3}{(1+i)^3} + \dots$$

- b. Criterio de la Tasa Interna de Rentabilidad o **TIR**: Es la tasa de actualización que hace que el VAN sea 0. Proporciona una medida de la rentabilidad de la inversión.

$$VAN = - D_0 + \frac{F_1}{(1+r)^1} + \frac{F_2}{(1+r)^2} + \frac{F_3}{(1+r)^3} + \dots = 0$$

Si r > i conviene hacer la inversión. Si r < i la inversión no se realizará. Si r = i es indiferente.

El **Pay-Back** es un método estático de selección de inversiones, es decir, no tiene en cuenta la equivalencia de capitales en el tiempo, ni los flujos netos de caja obtenidos después de recuperar el desembolso inicial. Se utiliza por su sencillez.

El **VAN** es un método dinámico de selección de inversiones, es decir, tiene en cuenta la equivalencia de capitales en el tiempo, además de todos los flujos netos de caja. Es mejor método que el Pay-Back.