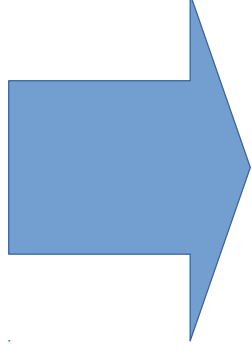


Alternativas de inversión

- ¿El proyecto es factible económica y financieramente?
- ¿Cuál es la alternativa más conveniente?



1. Uniformidad en la unidad de medida:
moneda
2. Valor tiempo del dinero
3. Riesgos asociados

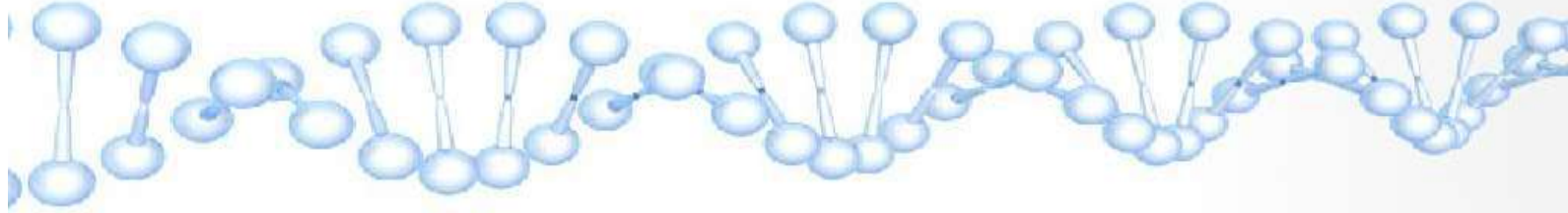
Criterios de evaluación: VAN

- VAN: es la suma de los valores presentes de una serie de flujos de fondos.
- Criterio de decisión: si el $VAN > 0$, los retornos de la inversión son mayores que la tasa de descuento, decido invertir. Si el $VAN < 0$, los retornos de la inversión son menores que la tasa de descuento.
- $VAN = -I_0 + \sum_{n=1,t} (F_n / (1+r)^n)$

Criterios de evaluación: TIR

- TIR: es la tasa de descuento que hace que el VAN sea cero. Es el mínimo retorno requerido para que una inversión sea rentable.
- Criterio de decisión: si TIR \geq tasa de descuento, la inversión es rentable.

$$r/ \text{VAN} = -I_0 + \sum_{n=1,t} (F_n / (1+r)^n) = 0$$



VAN versus TIR

- VAN: tiene en cuenta el valor tiempo del dinero, flujos en valores homogéneos, incluye costo de oportunidad del capital
- TIR: puede tener difícil interpretación, más de una TIR, no buen indicador para proyectos alternativos

Otros criterios

- Período de repago: tiempo en que se tarda en recuperar la inversión --> no toma en cuenta el valor tiempo del dinero.
- Criterio de decisión: alternativamente, el que tenga menor tiempo de repago, o el/los proyecto/s que tenga/n tiempo de recuperación menor a uno predeterminado
- Problemas: (1) no tiene en cuenta el valor tiempo del dinero, (2) no informa sobre rentabilidad, (3) no incluye valores posteriores al período de corte
- Ingreso Anual Equivalente

Análisis de sensibilidad

- Todos los indicadores están afectados por los valores que seleccionemos para utilizar en nuestro análisis: tasa de descuento, precios de la madera, costos de los tratamientos, precio de la tierra, etc.
- ¿Cuánto afecta el cambio en uno, o más, de estos factores?
- ¿Cambiará nuestra decisión ante cambios en estos factores?
- Un análisis de sensibilidad es realizado utilizando diferentes valores de las variables de interés y analizando el impacto en el indicador financiero.

