

Control de Lectura #2

1. Nombre y defina los 3 competidores del valor actual neto mencionados en el texto.

R:

- i) **Período de recuperación:** Se define como el número de años que han de transcurrir para que la acumulación de los flujos de tesorería previstos iguale a la versión inicial.
- ii) **Rentabilidad contable media:** Se define como el beneficio medio esperado sobre un proyecto, después de amortizaciones e impuestos, dividido por el valor medio contable de la inversión.
- iii) **Tasa interna de rentabilidad (TIR):** Se define como el tipo de descuento que hace el VAN=0.

2. ¿Cuáles son los 3 criterios según el texto que muestran que el valor actual neto es mejor que sus competidores?

R:

- i) El criterio del VAN reconoce que un dólar hoy vale más que un dólar mañana.
- ii) El valor actual neto depende únicamente de los flujos de tesorería previstos procedentes del proyecto y del coste de oportunidad del capital.
- iii) Debido a que todos los valores actuales se miden en dólares de hoy, es posible sumarlos.

3. ¿Es recomendable aceptar los proyectos A y B si $VAN(A+B) > 0$?

R:

Depende, porque se sabe que $VAN(A+B) = VAN(A) + VAN(B)$. Y puede ocurrir que $VAN(A)$ o $VAN(B)$ sea menor que cero, pero que al sumar con el VAN del otro proyecto den un VAN positivo. Si este fuera el caso convendría aceptar solo el proyecto con VAN positivo y rechazar el proyecto con VAN negativo. En caso de que ambos fueran mayor que cero convendría aceptarlos dependiendo de las condiciones actuales (restricción de capital y/o proyectos con mayor VAN, etc.).

4. Comente la siguientes afirmaciones: *“En un proyecto de prestar dinero y recibir el flujo total de vuelta en un año más, entonces...”*

i) Si el VAN calculado con una tasa de rentabilidad de 25% es mayor que cero, entonces la TIR es menor que 25%.

R: Falso, porque en estas condiciones no existen tasas de rentabilidad múltiples, y como es un proyecto de prestar dinero implica que como el $VAN(25\%) > 0$ entonces la $TIR > 25\%$.

ii) Si su VAN es positivo, conviene elegir este proyecto ante otro que tiene un plazo de recuperación de inversión de dos años.

R: Depende, porque conviene elegir el proyecto con mayor valor actual neto si se puede costear los costos de inversión.