

EL COSTO DE CAPITAL Y SU INCIDENCIA EN LOS MÉTODOS DE FLUJO DE CAJA DESCONTADOS.

PÉREZ, G.

INGAR (CONICET) y Facultad de Ingeniería Química (U N Litoral), Santiago del Estero 2829, S3002 GJC Santa Fe, R Argentina.

RESUMEN

Un estudio técnico económico de factibilidad, en cualquier rama de la ingeniería o todo tipo de inversión, implica una medida de la rentabilidad del emprendimiento. Actualmente, nadie discute que para una toma de decisión fundada se deben utilizar los métodos de flujo de caja descontados (DCF), a pesar de que persisten otras formas muy difundidas (período de repago, por ejemplo).

Lo que sí motiva a discusión (Liu et all, 2004) es la pertinencia de cual usar para establecer comparaciones entre proyectos mutuamente excluyentes o el significado de la tasa de corte o del retorno mínimo aceptable. Esto es porque los modelos discretos, axiomáticamente, se basan en la Equivalencia de Dinero, por lo que la tasa de descuento se transforma en una variable clave del problema. En consecuencia, el más usado método del Valor Actual o Presente Neto (VAN) es un funcional cuyo resultado es debido a los valores de los flujos de caja de todos los períodos (incluida la inversión total inicial), el horizonte de planificación y el mencionado costo de capital. Y, los que se derivan de él implican la misma consideración. Asimismo, los métodos de la Tasa Interna de Retorno (TIR) Modificados reiteran la dependencia en la decisión con el valor de la tasa de descuento, aplicada y/o usada como comparación.

El presente trabajo analiza críticamente lo expresado y propone formas alternativas de análisis de rentabilidad que contemplen la incidencia de las distintas tasas y acoten la decisión de un modo adecuado. De igual modo, permite ordenar alternativas excluyentes con un criterio acertado que contenga una visión más completa.

El resultado más interesante está relacionado con la sensibilidad de los métodos sobre las variables de decisión inherentes de estos.