

CASOS

Discounted Cash Flows

Elementos conceptuales involucrados

- Elaboración de diferentes tipos de Flujos de fondos y cálculo de las tasas de descuento correspondientes a cada uno de ellos
- Comparación entre los métodos del FCF, ECF y CCF
- Referencia: Capítulos 3 y 4

Planteo

Una empresa esta avocada al estudio de la compra de una maquinaria que le permita ampliar su capacidad operativa. La misma comenzará a funcionar a partir del primer mes de iniciado el proyecto.

- La compra del bien asciende a \$ 100.000, que puede financiarse con el fabricante, de la siguiente manera:
 - 50% al contado en el momento inicial de implementación del proyecto.
 - 25% al finalizar el segundo año, con un interés vencido sobre saldos del 6% anual.
 - 25% al finalizar el cuarto año con la misma tasa de interés.
- La contribución marginal esperada como consecuencia de la nueva inversión es:
 - año 1 \$ 70.000.-
 - año 2 \$ 100.000.-
 - año 3 \$ 120.000.-
 - año 4 \$ 130.000.-
 - año 5 \$ 160.000.-
- Los gastos fijos resultantes del proyecto ascenderán a \$ 20.000 por año, más la amortización del activo fijo que es del 20% anual.
- Al finalizar el quinto año, se venderá la máquina en \$ 25.000 al contado.
- Los impuestos sobre la utilidad imponible representan un 30% sobre la misma, pagaderos el mismo año de producidas las utilidades.
- Se estima que esta inversión generará necesidades adicionales y permanentes de capital de trabajo por los siguientes importes y momentos:
 - inicio \$ 20.000.-
 - año 1 \$ 20.000.-
 - año 2 \$ 10.000.-
- Tasa de costo de capital propio: 10% anual

Se pide:

Valuar el proyecto por los diferentes métodos de Flujos de Fondos Descontados.

Solución propuesta

En el archivo denominado “Caso DCF” se desarrolla la resolución de los diferentes tipos de Flujos de Fondos, con la tasa de descuento que corresponde a cada uno de ellos.

Conclusiones

La resultante de la valuación en los 3 casos es prácticamente la misma, salvo diferencias menores de arrastre por redondeos. Nótese que en el caso del ECF, el resultado obtenido es el valor del capital accionario, al que se le debe agregar el valor de mercado de la deuda.