



inicio

última versión digital

ediciones anteriores

mercado de granos

oportunidades comerciales

suscripción

el tiempo

inicio

ediciones anteriores

mercado de granos

oportunidades comerciales

suscripción

el tiempo

## ¿COMO PUEDE CALCULAR LA RENTABILIDAD DE UNA INVERSION?

En el ámbito de las inversiones (sean éstas de índole financiera o económica) el análisis de la rentabilidad de las mismas constituye un punto de especial atención.

La evolución de las principales tasas de interés de la economía a nivel mundial determina la transferencia de capitales de un lugar a otro.

Por otro lado, se vive hoy un proceso de internacionalización de la producción, que se ve reflejado en la participación de empresas extranjeras en empresas locales, ya sea a través de la fusión, asociación o transferencia de los paquetes accionarios mayoritarios.

### RENTABILIDAD DE LA EMPRESA

Veamos cuáles son los principales indicadores de la rentabilidad.

Uno de ellos es aquel que relaciona las utilidades con el capital expuesto en la inversión.

El capital en su sentido más amplio es el activo, con prescindencia de las fuentes de financiación del mismo, y los conceptos de capital propio y de terceros surgen a partir de la consideración del origen de los fondos que financian una determinada inversión.

Es usual también, cuando se habla de rentabilidad, considerar como indicador de la misma la relación entre las utilidades y el nivel de ventas, lo que constituye en sí el margen de beneficio.

Plantado así el tema queda entonces por ver cuál es la relación entre ambos indicadores.

Rentab. s/Capital = Utilidad/Capital

Rentab. s/Ventas = Utilidad/Ventas

**Si se relaciona el capital con el nivel de actividad (ventas) se obtiene:**

Rotación del Capital = Ventas/Capital

y si se reemplaza en la

Rentab. s/Capital=

=Utilidad/Ventas x Ventas/Capital = Utilidad/Capital

La rentabilidad del capital está entonces en función del margen de utilidad y de la rotación del capital. Este indicador es el conocido Índice de Dupont.

Existen inversiones donde el margen de rentabilidad es reducido y la rotación del capital alta (caso supermercado) y otros en que el margen de rentabilidad es alto y la rotación del capital baja (caso hotelería). El análisis bajo esta óptica le permite tomar decisiones combinando márgenes de rentabilidad y nivel de ventas.

Si se establece la relación inversa (capital/utilidades) se obtiene el plazo de recupero de la inversión.

Estos indicadores utilizan información histórica, no consideran la proyección de utilidades. Considerar la proyección lleva implícito ponderar en el tiempo la distribución de ese flujo de fondos (utilidades) a través de una tasa de interés, reconociendo de esta forma el valor-tiempo de los fondos. El enfoque del tema con un perfil financiero (dinámico) es el que se adecua técnicamente a la capacidad que tiene de generar ingresos en el tiempo ese activo.

Dentro de esta línea se encuentra el clásico VAN y la TIR.

### RENTABILIDAD EN EL MERCADO DE CAPITALES

Vinculado con el plazo de recupero de la inversión se utiliza en el mercado bursátil un indicador que se denomina PER (Price Earning Rate).

**La expresión del mismo es la siguiente:**

PER = Valor de mercado de la acción/Beneficio neto de la acción

La lectura del mismo permite determinar cuántas veces está comprendida la utilidad en el valor de la acción o, lo que es lo mismo, cuál es el plazo de recupero de la inversión.

Nuevamente se plantea aquí el tema respecto de la naturaleza de la información a considerar en el indicador. El valor de mercado (precisamente por ser tal) tiene incorporadas las expectativas respecto de la evolución económico-financiera de la empresa, en contraposición a un valor de beneficio neto de la acción que se respalda en sucesos históricos a partir de los últimos balances disponibles de la empresa.

Para prolijar el cálculo debe entonces realizarse una estimación de los resultados futuros de la empresa (y no considerar el beneficio contable histórico), lo que implica mínimamente establecer una tasa de crecimiento de los mismos.

Como pauta de ese crecimiento puede considerarse la reinversión de utilidades que ha venido efectuando la empresa en los últimos períodos.

Profundizar más el tema implicaría efectuar estimaciones de nivel de actividad y de nivel de precios relativos, tarea ésta de no muy fácil realización.

*Daniel Punturo*

*Fuente: Propiedades del Noa N°16*

[Inicio](#)

Copyright © Revista Producción - [InterNet Tucumán](#) - Todos los Derechos Reservados

[Atrás](#)