



Definiciones y fórmulas de la tasa de Fisher

TASA DE FISHER

El VAN y el TIR son dos criterios de selección de inversiones complementarios. El VAN nos da una medida de la rentabilidad en términos absolutos y el TIR en términos relativos. En ocasiones pueden presentar resultados diferentes a la hora de valorar más de un proyecto dando un orden de preferencia distinto según el criterio utilizado.

Veamos un ejemplo con dos proyectos de inversión que vamos a valorar con un objetivo de rentabilidad del 11%.

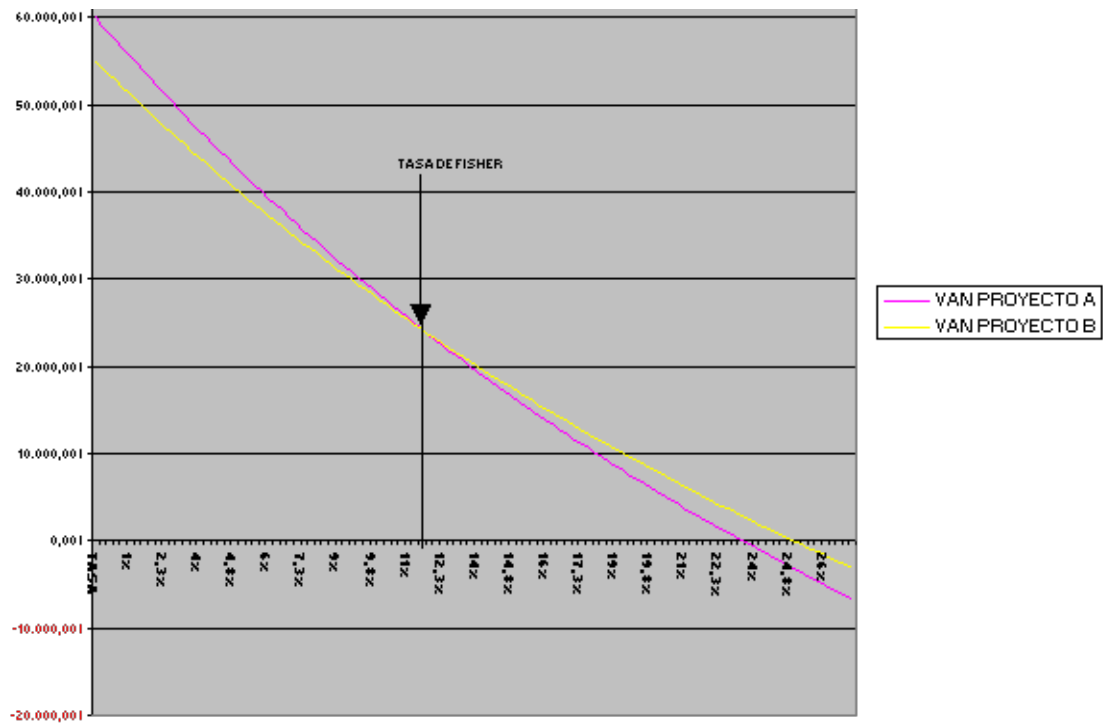
	Desembolso inicial	Flujos de caja			Criterios de selección	
	Periodo 0	Periodo 1	Periodo 2	Periodo 3	TIR	VAN
PROYECTO A	-100.000,00 €	30.000,00 €	50.000,00 €	88.000,00 €	23,24 %	26.103,46 €
PROYECTO B	-100.000,00 €	50.000,00 €	50.000,00 €	55.000,00 €	25,11 %	25.841,69 €

Ambos proyectos superan el objetivo de rentabilidad pero si fueran mutuamente excluyentes el criterio del TIR daría preferencia al B y el VAN al A.

Se puede ver la evolución comparada del VAN de los dos proyectos en el gráfico de la tasa de Fisher.

70.000,001





Para solucionar este problema se utiliza la tasa de Fisher. Que sería el tipo de descuento que iguala el VAN de ambos proyectos. Si el tipo de valoración es inferior a la tasa de Fisher elegiríamos el proyecto A, y en caso contrario sería el proyecto B.

[Volver](#)