

1899

CONTEXTO; Entrega N° 1.674; Setiembre 6, 2021

## DAVID DURAND

(1912 - 1996)

Nació en Ithaca, Estados Unidos.

Estudió en Cornell y Columbia, doctorándose en esta última universidad en 1941.

Trabajó en el National Bureau of Economic Research, entre 1938 y 1940, y entre 1946 y 1954. Fue profesor en el MIT a partir de 1955 (emérito desde 1973).

“Lamentaba que las nuevas generaciones estuvieran más preocupadas por mostrar sus habilidades matemáticas, que por solucionar problemas” (Aitken, 2006).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Durand? “Mis contribuciones son de 2 tipos: a la estadística (no necesariamente económica) y a la teoría de las finanzas. En este último caso, sobre riesgo crediticio, costo y presupuestos de capital, estructura temporal de las tasas de interés, y el tiempo como dimensión de la inversión. Generé una controversia, que se hizo famosa, con Franco Modigliani y Merton Howard Miller” (Durand, en Blaug, 1999). “Su afirmación de que la estructura financiera no debía afectar la valuación de una empresa, inspiró a Modigliani y a Miller... Además, fue pionero en las técnicas empíricas que posibilitaron nuevas formas para analizar y comprender el funcionamiento de los mercados financieros... También fue pionero en el uso de la computadora” (Aitken, 2006).

Es autor de Elementos de riesgo en el financiamiento del consumo, publicado en 1941; Rendimientos básicos de bonos empresarios, publicado en 1942 y en 1947; Experiencia de préstamos hipotecarios en la agricultura, que viera la luz en 1954; Acciones de los bancos y el problema del capital de los bancos, publicado en 1957; y Caos estable: introducción al control estadístico, publicado en 1971.

“Sus primeras contribuciones se refirieron a la metodología estadística. Fue electo fellow de la Asociación Americana de Estadística, por el trabajo que desarrolló aplicando la

estadística a las finanzas de empresas, incluyendo la construcción de series de tiempo de la estructura temporal de las tasas de interés” (Weston, 1987). “Fue, primariamente, un estadístico” (Aitken, 2006).

“En una publicación realizada en 1952 por el National Bureau of Economic Research, planteó las bases para el desarrollo posterior de la teoría del costo del capital y su medición, siguiendo la premisa de que la evaluación sobre el riesgo era la clave para medir el costo del capital. Desarrolló 2 métodos para realizar dicha evaluación, el del ingreso neto y el del ingreso operativo neto, inclinándose –en general- por el segundo” (Weston, 1987).

“En la teoría del presupuesto de capital enfatizó el enfoque ecléctico, que incluía el método de la tasa interna de retorno y el del valor presente neto, y enfatizaba la consideración del elemento tiempo, para indicar la velocidad con la cual cada proyecto se liquidaría a sí mismo. Argumentaba que así como los administradores de portafolios seleccionaban los bonos, en parte en base a la fecha de maduración, los administradores financieros responsables por el presupuesto de capital debían seleccionar los proyectos de inversión, en parte sobre la base del ponderado y descontado período de repago” (Weston, 1987).

“Según Paul Anthony Samuelson, descubrió que los bonos largos requieren mayor rendimiento que los cortos” (Aitken, 2006).

Aitken, P. (2006): “Durand, David”, en Emmett, R. B.: The biographical dictionary of american economists, Thoemmes.

Blaug, M. (1999): Who’s who in economics, Edward Elgar.

Weston, J. F. (1987): "Durand, David", The new palgrave. A dictionary of economics, Macmillan.