

Assignatura: **DIRECCIÓ FINANCERA: INVERSIÓ**  
Codi: **16041105** Crèdits: **6**  
Tipus: **Obligatòria** Cicle: **1r** Curs: **2n** Quadrimestre: **2n**  
Departament: **Gestió d'Empreses**  
Àrea: **Economia Financera i Comptabilitat**  
Professorat: **M. Carmen Molina**

---

**Objectius generals:**

L'assignatura s'ocupa de plantejar i procurar les eines necessàries per poder prendre decisions d'inversió a l'empresa. S'estudien en profunditat els criteris anomenats clàssics de valoració i selecció d'inversions (VAN, TIR, VFN). Posteriorment s'introdueix el risc en els projectes d'inversió i es proporcionen les eines necessàries per al seu tractament i finalment s'estudien els models de selecció d'inversions que consideren la limitació de recursos: models de programació d'inversions.

---

**Criteris d'avaluació:**

Un examen final que constarà d' una part teòrica i una pràctica

---

**Assignatures que es recomana haver cursat prèviament/simultàniament:**

Matemàtiques de les Operacions Financeres  
Estadística II

**Assignatures en les quals s'apliquen els continguts d'aquesta:**

Direcció Financera II  
Planificació Econòmica i Financera  
Instruments Financers

---

**Bibliografia bàsica:**

Suárez Suárez, A.S. *Decisiones óptimas de inversión y financiación en la empresa*. 20ª ed. Madrid: Pirámide, 2003.  
Brealey, R, Myers, S. *Fundamentos de financiación empresarial*. 5ª ed. Madrid: McGraw-Hill, 1998.  
Kelety Alcaide, A. *Análisis y evaluación de Inversiones*. 2ª ed. Barcelona: Ed. Gestió 2000 S.A., 1992.

## **Programa:**

### **Tema 1. Introducció: l' activitat financera de l' empresa**

- 1.1. Introducció
- 1.2. L'empresa com a successió de projectes d'inversió i finançament
- 1.3. Les decisions d'inversió
- 1.4. Les decisions de finançament

### **Tema 2. La inversió a l' empresa**

- 2.1. Concepte d'inversió
- 2.2. Diferents enfoc del capital i la inversió
- 2.3. Classificació de les inversions

### **Tema 3. Criteris de valoració i selecció d' inversions**

- 3.1. Introducció
- 3.2. Mètodes estàtics de selecció d'inversions
- 3.3. Mètodes dinàmics de selecció d'inversions (I): el VAN
- 3.4. Mètodes dinàmics de selecció d'inversions (II): la TIR
- 3.5. Anàlisi comparativa VAN/TIR

### **Tema 4. El criteri del Valor Final Net**

- 4.1. La dualitat inversió/finançament
- 4.2. Projectes d'inversió, projectes de finançament, i projectes agregats
- 4.3. El cost dels projectes de finançament
- 4.4. El Valor Final Net d'un projecte agregat
- 4.5. Interrelacions entre VFN, TIR i VAN
- 4.6. Els efectes de la inflació en els projectes d'inversió i finançament

### **Tema 5. La inconsistència de la taxa de rendiment intern**

- 5.1. Introducció: projectes simples i no simples
- 5.2. El saldo d'un projecte d'inversió
- 5.3. Els projectes d'inversió mixtos
- 5.4. La relació funcional entre  $r$  i  $k$

### **Tema 6. Anàlisi de la sensibilitat dels projectes d' inversió**

- 6.1. Introducció
- 6.2. La sensibilitat de la decisió òptima amb el criteri del VAN
- 6.3. La sensibilitat de l'ordre de preferència amb el criteri del VAN
- 6.4. La sensibilitat de la decisió òptima amb el criteri de la TIR
- 6.5. La sensibilitat de l'ordre de preferència amb el criteri de la TIR

## **Tema 7. Introducció del risc a les decisions d' inversió.**

- 7.1. Introducció
- 7.2. Les decisions d'inversió en un entorn aleatori
- 7.3. L'esperança i la variança del VAN
- 7.4. L'equivalent cert d'un projecte d'inversió

## **Tema 8. Models de programació d' inversions**

- 8.1. Introducció: la selecció d'inversions amb restriccions financeres
- 8.2. El model de Lorie i Savage i les ampliacions de Weigartner
- 8.3. El model de Baumol i Quandt