

Assignatura: **DIRECCIÓ FINANCERA I**  
Codi: **16051009** Crèdits: **6**  
Tipus: **Troncal** Cicle: **1r** Curs: **2n** Quadrimestre: **1r**  
Departament: **Gestió d'Empreses**  
Àrea: **Economia Financera i Comptabilitat**  
Professorat: **Susanna Sardà**

---

**Objetius 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:**

Caldrà superar un examen tipus test que inclourà qüestions teòriques i resolució de supòsits pràctics.

---

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

Matemàtiques de les Operacions Financeres  
Estadística

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

Direcció Financera II  
Planificació Econòmica i Financera  
Mercats i 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:**

- 1. 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
- 2. 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
- 3. 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
- 4. 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
- 5. 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  $k$
- 6. 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
- 7. 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
- 8. 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