



UNIVERSITAT
ROVIRA I VIRGILI

DEPARTAMENT DE GESTIÓ D'EMPRESES

CENTRE: FCEE
DEPARTAMENT DE GESTIÓ D'EMPRESES

CIÈNCIES EMPRESARIALS
2006/07

DIRECCIO FINANCERA I
2n CURS / 1r QUADRIMESTRE

XAVIER BORRÀS (M1 i M2)
SANTI BARTOLOMÉ (T)
FERNANDO CAMPA (T)
JOSEP MIRÓ (TORTOSA)

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.

PROGRAMA ANALÍTIC

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

BIBLIOGRAFIA

Bibliografia bàsica

BREALEY, R.; MYERS, S.C. (1998): *Fundamentos de financiación empresarial*. 5ª edición, Madrid, McGraw Hill.

KELETY ALCAIDE, A. (1992): *Análisis y evaluación de inversiones*. 2ª edición, Barcelona, Gestió 2000.

MENÉNDEZ, C.; MONTLLOR, J. (1991): "Planificación financiera y análisis de viabilidad de inversiones por medio de proyectos agregados: el valor final neto". *Técnica Contable*, núm. 43, octubre, pp. 563-582.

SUÁREZ SUÁREZ, A.S. (2003). *Decisiones óptimas de inversión y financiación de la empresa*. 20ª edición, Madrid, Pirámide.

Bibliografia complementària

FERNÁNDEZ, A.I.; GARCÍA OLALLA, M. (1992): *Las decisiones financieras de la empresa*. Barcelona. Ariel.

ROSS, S.A.; WESERFIELD, R.W.; JAFFE, J.F. (1997): *Finanzas Corporativas*. Madrid:McGraw-Hill Irwin.

BLANCO, F.; FERRANDO, M. (1996): *Dirección financiera de la empresa*. Madrid: Pirámide.

Bibliografia exercicis (si s'escau)

METODOLOGIA DOCENT (si s'escau)

Classes magistrals i resolució d'exercicis pràctics

AVALUACIÓ DE L'ALUMNE

Avaluació continuada i examen final.

L'avaluació continuada consistirà en la realització de treballs, exercicis, proves i pràctiques d'ordinador proposats al finalitzar cada tema. L'examen final constarà d'una prova on s'avaluaran els coneixements teòrics i pràctics. La nota final de l'assignatura s'obtindrà a partir de la qualificació de l'AC i de l'examen final al 50% (mínim un 3 d'examen per fer mitja). La nota d'AC es mantindrà fins la segona convocatòria.

Aquells alumnes que no s'acullin a l'AC, hauran d'aprovar l'examen final per tal de superar l'assignatura.

HORARI D'ASSIGNATURA (de tots els grups)

GRUP M1 :

Dimarts i Divendres : 11h a 13h

GRUP M2 :

Dilluns : 9h a 11h

Dimecres : 11h a 13h

GRUP T:

Dilluns: 17h a 19h

Dimecres: 19h a 21h

HORARI DE CONSULTES (tots els professors de l'assignatura)