

TEMA 7: LA INVERSIÓ EN L'EMPRESA

7.1 Concepte d'inversió

L'empresa necessita un conjunt de factors de producció; per a la creació de nous productes. L'estalvi dels diferents agents econòmics. Totes les definicions d'inversió tenen com a denominador comú el concepte del sacrifici.

7.2 Caracteístiques d'una inversió

- a) Desemborsament inicial. Significa la quantitat que es paga en el moment d'adquirir els elements d'actiu. **Do**
 - b) Durada temporal de la inversió, que és el nombre d'anys, representats amb **n**.
 - c) Els fluxos nets de caixa, que es designen amb una **Fi** i que representen la diferència entre els cobraments (**Ci**) i els pagaments (**Pi**).
 - d) Valor residual, representa el valor actiu al final de la vida de la inversió.
- 1) Representació gràfica de les característiques financeres de la inversió (dibuix a mà)

7.3 Classificació de les inversions

- Segons el suport de la inversió

Inversions **físiques**. Actiu material: edificis.

Inversions **immaterials**. Quan el suport de la inversió és un actiu intangible

Inversions **financeres**. Adquisició d'un actiu financer: accions.

- Segons el període de temps

A llarg termini

A curt termini.

- Segons la finalitat

Inversions de **renovació/ reposició**. Canviar l'actiu vell per un noi.

Inversions **expansives**. Augmentar la capacitat productiva.

Inversions **estratègiques**. Adaptació de l'empresa als canvis tecnològics.

- Segons la relació de la inversió i altres inversions

Inversió **substitutiva**. Limita la realització d'altres.

Inversió **complementària**. Dur a terme una inversió facilita l'altra.

Inversió **independent**. Una inversió no afecta ni positivament ni negativament a la realització d'una altre.

7.4 Mètodes de valoració i selecció d'inversions

- **El raonament estàtic**. El valor dels diners és constant al llarg del temps. Com si tinguessin el mateix valor.

Tipus:

1. **Pay-back (T)** criteri del termini de recuperació . Compara la inversió inicial amb els fluxos de caixa.

$$\begin{array}{cccc} -Do & F1 & F2 & F_n \\ 0. & 1. & 2. & N. \end{array}$$

2. Criteri del **flux total de caixa** per unitat monetària invertida (r)

$$R = F1 + F2 + \dots + F_n$$

$$\frac{\quad}{Do}$$

3. Criteri del **flux mitjà de caixa** per unitat monetària invertida (r')

$$F = (F1 + F2 + \dots + F_n)$$

$$\frac{\quad}{N}$$

$$R' = \frac{F}{Do}$$

- Mètodes de selecció dinàmics

- **El raonament dinàmic.** Valor dels diners segons el moment en què es produeix el flux de caixa.

1. **VAN** criteri del valor actual net

$$VAN = -D_0 + \frac{F_1}{(1+i)} + \frac{F_n}{(1+i)^n}$$

Si el resultat del VAN és negatiu vol dir que la suma total de les sortides que provoca el projecte d'inversió és superior a la suma de les entrades.

Si el resultat del VAN és positiu vol dir que la suma actualitzada de totes les entrades de quantitats monetàries que provoca la inversió és superior a la suma actualitzada de les sortides i que, per tant, la inversió es pot fer.

2. **TIR** criteri de la taxa interna de retorn

La TIR és el descompte i fa que el valor del VAN sigui 0.

$VAN = 0$

$$0 = -D_0 + \frac{F_1}{(1+i)} + \frac{F_n}{(1+i)^n}$$

El valor de r proporciona una mesura de rendibilitat superior a la del mercat.

Si $r > i$, convé fer l'inversió, ja que s'obté una rendibilitat superior a la del mercat.

Si $r = i$, la inversió és indiferent i l'empresa no es farà ni més rica ni més pobre.

Si $r < i$, la inversió no s'ha de fer, ja que el valor del VAN donaria un resultat negatiu i l'empresa tindria pèrdues amb aquesta inversió.

7.7 Les inversions i el risc

Per triar una inversió s'han tingut en compte exclusivament termes de rendibilitat comparant-la amb el cost del capital i triant la inversió que representi una rendibilitat superior. S'hauria de tenir en compte la taxa de risc.

Per exemple, si es mesura el risc amb una taxa o prima de risc (p) es podrà comparar a la rendibilitat de la inversió (r) amb la suma de l'interés nominal de mercat (i), més la prima de risc (p). Per seleccionar una inversió, r ha de ser més gran que $i + p$.

