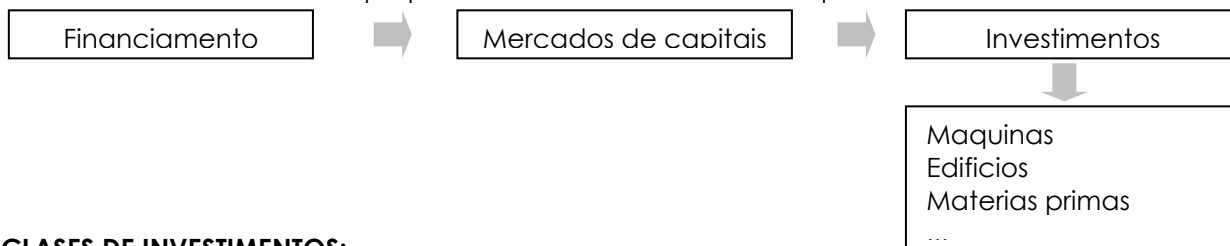


Tema 9. A FUNCIÓN FINANCEIRA: INVESTIMENTO

INVESTIMENTO:

As empresas precisan factores de produción para levar a cabo a súa actividade. Conseguen o financiamento dos recursos propios e alleos no mercado de capitais.



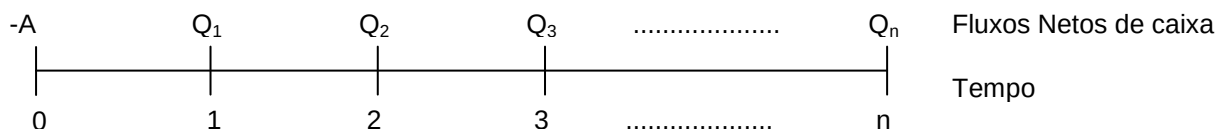
CLASES DE INVESTIMENTOS:

- Investimentos en activo non corrente ou permanentes.
- Investimentos en de activo corrente ou circulante.
- Investimentos industriais e comerciais.
- Investimentos sociais.
- Investimentos en I+D.
- Investimentos financeiros.
- Investimentos de renovación ou mantemento.
- Investimentos de expansión ou crecemento.
- Investimentos de modernización.

CARACTERÍSTICAS DUN INVESTIMENTO:

- Desembolso inicial (A)
- Duración do investimento (n)
- Fluxos netos de caixa (Q_i) : **diferenza ente cobros e pagamentos.**
- Valor residual, o valor do ben ao remate do investimento.

Representación dun proxecto de investimento:



MÉTODOS DE SELECCIÓN DE INVESTIMENTOS:

Prazo de recuperación ou pay-back

¿Que é?

O tempo (medido en anos, meses, días,...) que tarda un proxecto en recuperar o investimento inicial.

¿Como se calcula?

Se os Q_i so iguais: $\text{Prazo recuperación} = D_i / Q_i$

Se son distintos, acumúlanse os Q_i ata chegar ao D_i . Se o n° de anos non da exacto, faise unha aproximación cunha regra de tres, considerando que o fluxo neto de caixa xérase de maneira continua ao longo do ano.

Criterio de aceptación:

É aceptable un proxecto que recupera o desembolso inicial.

Criterio de selección:

É preferible un proxecto que recupera antes o investimento.

Valor Actual Neto (VAN)

¿Que é?

A diferenza entre o desembolso inicial e a suma dos fluxos de caixa actualizados a unha taxa k (tipo de interese habitual do mercado ou o custo do diñeiro). É un método dinámico, pois ten en conta o momento en que se produce o fluxo neto de caixa.

¿Como se calcula?

$$VAN = -A + Q_1 / (1+K)^1 + Q_2 / (1+K)^2 + Q_3 / (1+K)^3 + \dots + Q_n / (1+K)^n$$

Criterio de aceptación:

É aceptable un proxecto cun $VAN > 0$.

Criterio de selección:

É preferible o proxecto con maior VAN.

Taxa de Rendibilidade Interna (TIR)

¿Que é?

A TIR é a taxa r de RENDIBILIDADE que fai o $VAN = 0$. Representa a ganancia por cada euro investido. Tamén ten en conta o momento en que se produce o fluxo neto de caixa.

¿Como se calcula?

$$-A + Q_1 / (1+r)^1 + Q_2 / (1+r)^2 + Q_3 / (1+r)^3 + \dots + Q_n / (1+r)^n = 0$$

Criterio de aceptación:

É aceptable un proxecto cun $r > K$.

Criterio de selección:

É preferible o proxecto con maior r .
