

Unitat 7. La inversió en l'empresa
AVALUACIÓ FINAL

1. Explica les característiques financeres d'una inversió.
2. Digues què són els mètodes de selecció d'inversions estàtics i digues quins en coneixes.
3. Explica què és el VAN.
4. Una empresa està sotmesa a l'anàlisi de dos projectes d'inversió, dels quals té la següent informació: el primer dels projectes suposa un desemborsament inicial de 5 000 € i li proporcionarà uns cobraments de 7 000 € el primer any i 8 000 € el segon any. Els pagaments corresponents a cada any serien 2 000 i 3 000 € respectivament. El segon projecte implica un desemborsament inicial de 7 000 € i proporciona uns cobraments de 10 000 € el primer any i 8 000 € el segon any, i els pagaments corresponents a aquests anys de 1 000 i 5 500 €.
 - a) Calcula els fluxos nets de caixa corresponents als dos projectes d'inversió en els dos anys i la taxa de rendibilitat interna (TIR) dels projectes.
 - b) Calcula el Valor Actual Net (VAN) per als projectes, tenint en compte que el tipus de descompte es del 10 %.
 - c) Raona quina de les dues inversions és més convenient tenint en compte cada mètode.
5. La Sra. Roig té un local comercial que pot dedicar a l'explotació d'una botiga de queviures o d'un bar. Ha fet un estudi previ dels fluxos de caixa respectius per als dos propers anys i ha obtingut els resultats següents:

PROJECTE	Desemborsament Inicial	Flux any 1	Flux any 2	Valor residual any 2
Botiga de queviures	85.000 €	35.000 €	42.000 €	50.000 €
Bar	125.000 €	38.000 €	45.000 €	55.000 €

Unitat 7. La inversió en l'empresa
AVALUACIÓ FINAL

- a) Quina de les dues opcions aconsellaries a la Sra. Roig, d'acord amb el criteri del valor actual net (VAN) i si la taxa de cost del capital és del 8 %? Per què? I en el cas d'aplicar el mètode *pay-back*?
- b) En cadascun dels dos casos, botiga i bar, podem assegurar que la TIR és més gran o més petita que el 8 %? Per què?

6. Una empresa es planteja una inversió i disposa de les dades següents: el desemborsament inicial és de 500.000 euros, i després n'hi ha un altre de 150.000 euros al final del segon any. Els ingressos previstos són de 275.000 euros al final del tercer, quart i cinquè any. Sabem que el cost mitjà del capital és del 8%.
- Defineix VAN i descriu l'expressió matemàtica i el criteri per acceptar o rebutjar un projecte d'inversió.
 - Calcula, mitjançant el criteri VAN, la viabilitat del projecte d'inversió i raona el resultat.

VALOR ACTUAL NETO

La fusión Sogecable-Vía Digital generará una nueva compañía con un valor de 4.998 millones

Crecerá anualmente un 11,48% en número de abonados y sus ingresos aumentarán un 14,04%, según un estudio del que dio cuenta en su edición de ayer, el periódico económico «La Gaceta de los Negocios».



Sogecable ha entregado al Tribunal de Defensa de la Competencia un informe elaborado por la consultora estadounidense Nera Economic Consulting que analiza económicamente el plan de negocios de Vía Digital, la plataforma digital de Telefónica, concluyendo que este no es viable.

Partiendo de las previsiones y gastos de la plataforma de Telefónica hasta 2008, concluye que Vía Digital tiene un **valor actual neto** negativo de 771 millones de euros. Para llegar a ese resultado se apoya en los datos de varios bancos de inversión que apuntan a unos flujos de caja negativos hasta 2008 de 960 millones, a lo que hay que restar 189 millones en positivo del valor residual de la inversión.

Según la consultora, «el **valor actual neto** de Vía Digital es negativo y alcanza casi los 780 millones de euros, lo que indica que el plan de negocio no es viable bajo las condiciones actuales de mercado. La no viabilidad del ese plan de negocio indica que en las actuales circunstancias resulta difícil la permanencia en el mercado». Nera asegura que mantener operativa una empresa que presenta un **VAN negativo** «no es racional desde una perspectiva económica. La teoría económica —añade— asegura que aquellos proyectos con un valor actual neto negativo no son rentables y, por tanto, no deben llevarse a cabo».

El mismo informe hace referencia a las «pérdidas insostenibles» de las plataformas de televisión de pago por satélite —414 millones de euros en el caso de CSD y 1.932 millones en Vía Digital—, «lo que hace el negocio inviable económicamente siempre y cuando no se produzca algún tipo de modificación estructural».

Fuente: <http://www.noticiasdot.com/publicaciones/2002/1102/141102/noticias141102/noticias141102-6.htm>

Contesta:

- a) Què significa que l'empresa tingui un valor actual net negatiu?
- b) Perquè diu l'article que "és inviable el Plan de Negocio" en les actuals condicions de mercat? Té res a veure amb el tipus de descompte? Què ha de reflectir aquest tipus, sobre tot?
- c) Quines són les causes principals d'aquest VAN negatiu, segons l'article?