



Selecció d'Inversions

Ponent: Salvi Hernández Barjola

salvi.hernandez@sigmaasociados.com

+34 696450222

<https://www.linkedin.com/in/salvihernandez>

youtube: salvi hernandez

twitter: @SalviHernandez

novembre / 19



Selecció d' Inversions

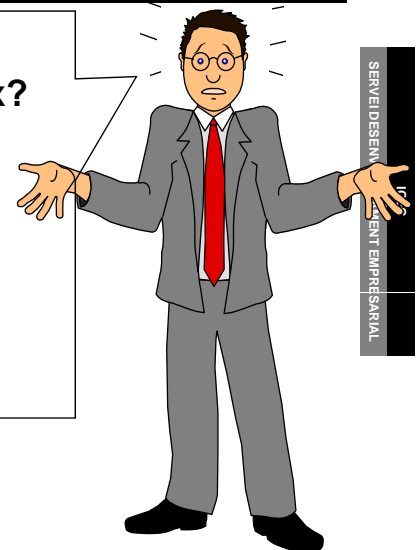
Què es una Inversió? I una Despesa? Es el mateix?

Què es un Ingrés ? I un Cobro? Es el mateix?

Què es un Cost? Es el mateix que una Despesa?

Què es el Cost – Benefici?

Què es el ROI (Retorn sobre l' Inversió)?





Selecció d' Inversions

Concepte	Negoci	P.G.C.
•Inversió	<ul style="list-style-type: none">• Posar diner, temps, etc i esperar que creixi amb molt més diners•No té en compte l'element que el forma	<ul style="list-style-type: none">• Tot allò que es necessari per l'empresa, que la seva duració estimada es més de 12 mesos i no forma part del "Core Business" de l'empresa.• Es l' Actiu no Corrent o Immobilitzat
•Despesa	<ul style="list-style-type: none">• El fem però no el valorem	<ul style="list-style-type: none">• Necessari per l'activitat de l'empresa (Compte de Resultats)
•Cost	<ul style="list-style-type: none">• Un valor en termes econòmics que fem servir per a determinar el valor d'un feina o activitat	<ul style="list-style-type: none">• Es la mesura en termes monetaris de recursos sacrificats per a aconseguir un objectiu determinat



Selecció d' Inversions

Primer hem de saber diferenciar entre els termes:

“Ingressos i Cobraments”

“Despeses i Pagaments”

Els Ingressos i les despeses intervenen en la Compta de Resultats i ens donen com a resultat si l'empresa guanya o perd diners en termes econòmics

Els Cobraments i Pagament es en el moment en que es realitza l'entrada o sortida de fons reals (diner) de l'empresa. Aquestes entrades afecten als següents elements:

El Balanç

La Tresoreria



Selecció d' Inversions

- **Obtenir “Beneficis” no significa que l’empresa disposi de Tresoreria suficient per a realitzar amb èxit les operacions i pot esser que necessiti finançament addicional**
- **La “falta de liquides” es un dels problemes principals, degut a:**
 - **Basen el seu creixement en la concessió de crèdits bancaris o pòlisses bancàries**
 - **Le seva estratègia es la vendre, descuidant la tresoreria - fluxos d’ entrada i sortida de fons**
 - **Tenir que pagar empleats, proveïdors, impostos com l’Iva, Ssocietats quant no se han cobrat aquestes operacions anteriorment**



Selecció d' Inversions

Pressupost de Tresoreria (Cash Flow)

- **Recull mensualment totes les entrades i sortides de diners (fons) de l’ empresa**
 - **Serveix par a poder controlar els cobros i pagos que genera l’ empresa**
 - **I així poder assumir tranquil·lament els pagaments mensuals**
- **Una empresa pot tenir Beneficis, però fracassar en la seva gestió degut a que no es capaç de controlar els seus Fluxos de Fons (Tresoreria)**
 - **“Quant més factura, més difícil assumir el pagament a curt termini”**

Exemple: Empresa de serveis informàtics. Tot el personal que treballa en l’ empresa està en l’estructura pròpia (pagament al contat, final de mes) i disposa de personal subcontractat que paga a 30 dies i pel contrari factura als clients a 90 dies.



Selecció d' Inversions

Pressupost de Caixa o Tresoreria						
	Mes 1	Mes 2	Mes 3	Mes 4	Mes 12
+ Tots els Cobraments	11	8	8	12		
- Tots el Pagaments	8	9	11	8		
= Cash Flow	3	-1	-3	4		
Si Cash Flow es Positiu	Excedent de Caixa					
Si Cash Flow es Negatiu	Necessitat de Crèdit					

- La importància de l'anàlisi del “Cash Flow” radica que mesura la capacitat de generació de fons que té l'empresa a través de la seva activitat
- Per tant és un indicador de la capacitat d'autofinançament



Selecció d' Inversions

Presupuesto de Caja o Tesorería							
	Anterior	Mes 1	Mes 2	Mes 3	Mes 4	Mes 12
+ Cobros		11	8	8	12		
- Pagos		8	9	11	8		
= Cash Flow		3	-1	-3	4		
Cash Flow Acumulado	0	3	2	-1	3		
Necesidad de Crédito	0	0	0	-1	0		
Si Cash Flow es Positivo	Excedente de Caja						
Si Cash Flow es Negativo	Necesidad de Crédito						

- Indicador de la capacitat d'autofinançament
 - Excedent de caixa s'ha reservat per a altres mesos que hi ha dèficit d'aquest, com és el cas del segon mes
 - Al tercer mes disposa de dèficit de tresoreria.
 - S'ha de posar diners extra per fer front al pagament



Selecció d' Inversions

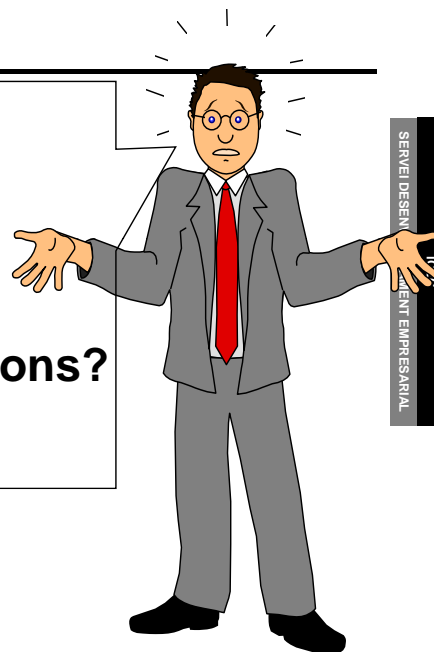
Què és una inversió?

Per què són necessàries?

En què consisteixen?

Per què existeix la selecció d'inversions?

I de quina manera s'aplica?



Selecció d' Inversions

- **La Selecció d'Inversions és més utilitzat des del prisma dels directius de l'empresa, com és el de la "Gestió dels Costos"**
- **Cal destacar que per a aquests directius incorporar una persona en una empresa pot ser una inversió interessant però per a la comptabilitat financera seria una despesa (compte 6)**
- **En aquest mòdul es tractaran totes aquelles decisions que pren l'empresa per aconseguir tenir més diners (Cash) en la mateixa**



Selecció d' Inversions

- Les empreses es troben davant la necessitat de realitzar noves inversions per generar nous fluxos de caixa
- Les inversions d'una empresa han de ser per a l'obtenció de la màxima rendibilitat
 - Màxim rendiment amb la mínima inversió
- Un cop es coneix la inversió a realitzar s'han de calcular els possibles beneficis que esperem obtenir de la mateixa
- S'haurà de realitzar el "Pla de Tresoreria" específic de cada inversió
 - Haurà d'incloure tots els cobraments i pagaments
- Existeixen 2 mètodes bàsics a aplicar:
 - Els estàtics i els dinàmics



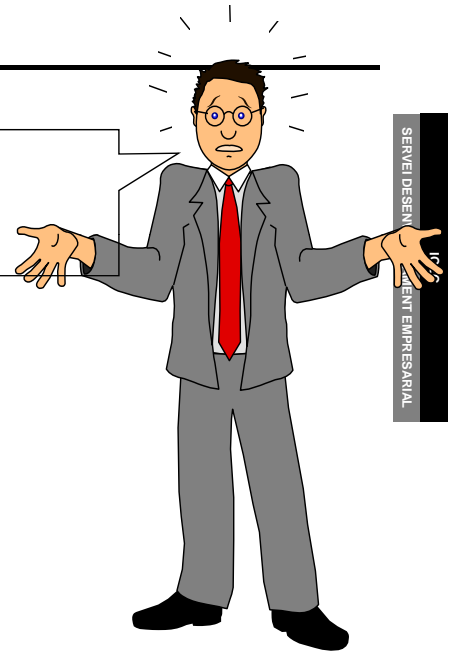
Selecció d' Inversions

- **Abans d'efectuar la inversió és necessari conèixer els següents aspectes:**
 - Tipus d'inversió:
 - En actius immobilitzats o circulants (des termes de negoci)
 - Càlcul de l'import necessari a invertir (capital inicial)
 - Beneficis que produeix una inversió:
 - **Benefici Inversió = Possibles ingressos addicionals - despeses addicionals**
 - Pla de tresoreria d'una inversió:
 - Reflectir tots els cobraments i pagaments que fan referència a la inversió
- **La rendibilitat de la inversió vindrà donada per:**
 - Beneficis de la inversió / inversió efectuada
- **Recordar sempre que els recursos financers de l'empresa són limitats**
 - S'ha de triar sempre la inversió que generi més rendibilitat



Selecció d' Inversions

Què són els mètodes estàtics?



Selecció d' Inversions

Mètode Estàtics:

- Consideren tots els cobraments i pagaments sense tenir en compte el moment que es produeixen.
 - L'any 1 té el mateix tractament de l'any 5
 - Avantatges: **Més simple de realitzar**
 - Inconvenients: **Resultats aproximats i no fiables**
- Els mètodes més usats o utilitzats:
 - Flux net de caixa
 - Termini de recuperació o Pay Back



Selecció d' Inversions

- + Cobros relativos a los ingresos adicionales
- Pagos relativos a los gastos adicionales
- = Flujo de Caja Adicional

Año 1	Año 2	Año n



Selecció d' Inversions

- Exemple d'un flux de caixa

	Anys			
	0	1	2	3
Cobraments relatius al ingressos		10.000	42.000	130.000
Pagament srelatius a despeses	100.000	20.000	22.000	30.000
Cash Resultant	-100.000	-10.000	20.000	100.000
Cash Acumulat	-100.000	-110.000	-90.000	10.000



Selecció d' Inversions

- **Flux net de Caixa:**

- Suma de tots els cobraments menys la de tots els pagaments.
- La inversió és favorable si es produeix flux de caixa positiu

$$\text{Flujo neto de Caja} = \text{Cobros que proporciona la inversión} - \text{Pagos que ocasiona la inversión}$$

- Exemple: Projecte, necessita 60.000 € d'inversió, genera 35.000 € 1 any i 45.000 € el 2 any

- Flux net Caixa = $-60.000 + 35.000 + 45.000 = 20.000$ €



Selecció d' Inversions

- **Flux net de Caixa:**

- Exercici:
 - Escollir qual de les 4 inversions és la millor

	Inversió 1	Inversió 2	Inversió 3	Inversió 4
Inversió Inicial	-30.000	-30.000	-30.000	-30.000
Cobros { Al final del primer año	0	20.000	40.000	30.000
Al final del segundo año	0	20.000	10.000	20.000
Al final del tercer año	60.000	20.000	10.000	10.000

- Nota: No importa el moment en què es produeixen els cobraments i els pagaments (és el mateix any 1, que any 2)
- És el mateix cobrar al principi que al final



Selecció d' Inversions

- Flux net de Caixa:
 - Resolució a l'exercici:

	Inversió 1	Inversió 2	Inversió 3	Inversió 4	
Cobros {	Inversió Inicial	-30.000	-30.000	-30.000	-30.000
	Al final del primer año	0	20.000	40.000	30.000
	Al final del segundo año	0	20.000	10.000	20.000
	Al final del tercer año	60.000	20.000	10.000	10.000

- El flux de caixa és de 30.000 €positiu. Per tant són les 4 alternatives són igualment aconsellables
 - Nota: No importa el moment en què es produeixen els cobraments i els pagaments (mateix any 1, que any 2)
 - S'escollirà sempre el que tingui més benefici



Selecció d' Inversions

- Flux net de Caixa:
 - Exercici:
 - Escollir quina o quines de les 4 inversions és la millor/s :

	Inversió 1	Inversió 2	Inversió 3	Inversió 4	
Cobros {	Inversió Inicial	-30.000	-30.000	-30.000	-30.000
	Al final del primer año	0	18.000	41.000	30.000
	Al final del segundo año	0	21.000	5.000	21.000
	Al final del tercer año	64.000	24.000	15.000	11.000

- Nota: No importa el moment en què es produeixen els cobraments i els pagaments (mateix any 1, que any 2 o 3)
 - És el mateix cobrar al principi que al final



Selecció d' Inversions

- Flux net de Caixa:
 - Resolució a l'exercici

	Inversió 1	Inversió 2	Inversió 3	Inversió 4
Inversió Inicial	-30.000	-30.000	-30.000	-30.000
Cobros { Al final del primer año	0	18.000	41.000	30.000
Al final del segundo año	0	21.000	5.000	21.000
Al final del tercer año	64.000	24.000	15.000	11.000
Resultado	34.000	33.000	31.000	32.000

- El flux de caixa és de 34.000 positiu, per a la primera inversió
 - Nota: Totes són interessants, ja que el Fons de Caixa és Positiu, però la que aporta més diners és la 1



Selecció d' Inversions

- Flux net de Caixa:
 - Una empresa té les següents dades:
 - La inversió inicial de 60.000 € a 3 anys
 - L'estimació realitzada ens aporta el següent:
 - El primer any és d'uns cobraments de 30.000 € i uns pagaments de 12.000 €
 - Per al segon any és d'uns cobraments de 34.000 € i uns pagaments de 13.000 €
 - Per al tercer any és d'uns cobraments de 37.000 € i uns pagaments de 12.000 €
 - Val la pena la inversió? Per què?



Selecció d' Inversions

- **Flux net de Caixa:**

- Resolució exercici:

Años	0	1	2	3	
Cobros	0	30.000	34.000	37.000	
Pagos	60.000	12.000	13.000	12.000	
Años	0	1	2	3	
	-60.000	18.000	21.000	25.000	4.000

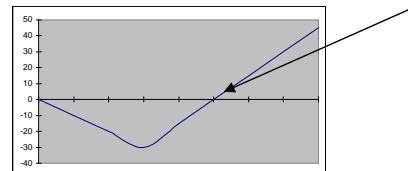
- Ok. Val la pena fer la inversió



Selecció d' Inversions

- **Pay Back (Termini de recuperació)**

- És el temps que triga a recuperar-se l'import invertit
- Per calcular-ho, s'han d'anar sumant i restant els diferents cobraments i pagaments en ordre cronològic fins que sigui igual a l'import invertit
- De tots els projectes, el més convenient és el que tingui el termini de recuperació més curt





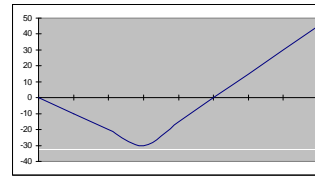
Selecció d' Inversions

• Pay Back

• Exercici:

- Escollir quina o quines de les 4 inversions és la millor/s

	Inversión 1	Inversión 2	Inversión 3	Inversión 4
Inversión Inicial	-30.000	-30.000	-30.000	-30.000
Cobros { Al final del primer año	0	20.000	40.000	30.000
Al final del segundo año	0	20.000	10.000	20.000
Al final del tercer año	60.000	20.000	10.000	10.000



• Inconvenients:

- No considera que passa després del termini de recuperació
- Són iguals 2 projectes que tenen en mateix període de recuperació.



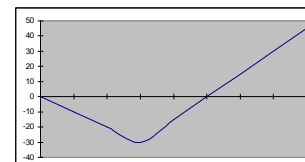
Selecció d' Inversions

• Pay Back

• Resolució:

	Inversión 1	Inversión 2	Inversión 3	Inversión 4
Inversión Inicial	-30.000	-30.000	-30.000	-30.000
Cobros { Al final del primer año	0	20.000	40.000	30.000
Al final del segundo año	0	20.000	10.000	20.000
Al final del tercer año	60.000	20.000	10.000	10.000

- A la primera inversió són 3 anys
- A la segona inversió són 2 anys
- A la tercera i la quarta és 1 any (de la mateixa manera)



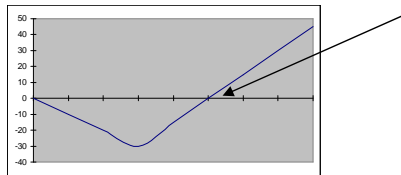
- Segons el criteri del Pay Back és preferible la tercera i quarta inversió que la primera i la segona

- Això és a causa que no utilitzem els mètodes dinàmics



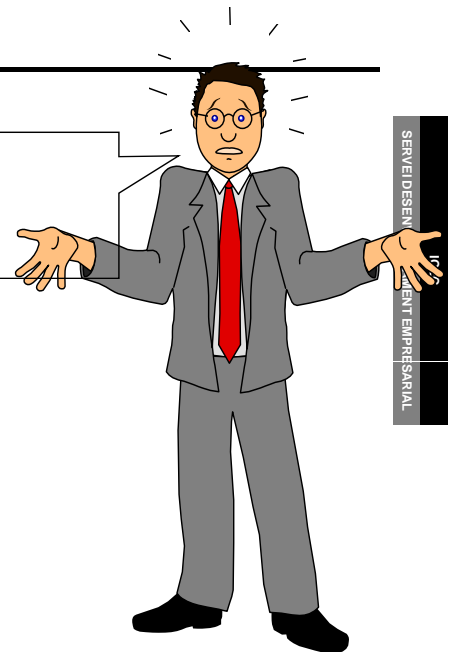
Selecció d' Inversions

- **Pay Back (Termini de recuperació)**
 - El payback es pot dur a terme en la manera estàtic i en la manera dinàmic
 - En el primer cas es realitzarà mitjançant els fluxos de caixa resultants i en el segon cas serà sobre els resultats d'aplicar el VAN



Selecció d' Inversions

Què son els mètodes dinàmics?





Selecció d' Inversions

- **Mètode dinàmic:**
 - Tenen en compte el moment que es realitzen els cobraments i els pagaments.
 - **Determinat cobrament o pagament tindrà diferent valoració en el moment que es realitzi (temps)**
 - S'ha de tenir en compte que el valor actual de **100 €** serà diferent a dins de **3 anys** a causa de la inflació o **taxa interna** esperada.
 - Els mètodes més usats són:
 - **Valor Actual Net (VAN) / Taxa Interna de Rendibilitat (TIR)**
 - **Aplicar sobre els valors resultants el Payback**



Selecció d' Inversions

- **Mètode Dinàmic:**
 - Per a això s'han de transformar els Euros d'avui en el valor que tindran en el futur o havien tingut en el passat
$$\text{Valor Actual} = \frac{\text{Valor Futuro}}{(1 + \text{tasa anual actualizaci3n})^n}$$
 - Exemple: Si s'han de cobrar **6.000 €** aquí a un any i la taxa d'actualització és de **3%**, es rebrà la quantitat de **5.825,24 €** de valor actual
 - **Valor Actual = 6.000 € / (1 + 0,03) = 5.825,24 €**
 - També podríem dir que **5.825,24 €** de fa una any són **6.000 € actuals**



Selecció d' Inversions

- **Mètode dinàmic:**
 - Exercici: Calcular el Valor actual de cobrar **8.000 euros a 2 anys**, amb una taxa d'actualització del **3% anual**



Selecció d' Inversions

- **Mètode Dinàmic:**
 - Resolució Exercici: Calcular el Valor actual de cobrar **8.000 euros a 2 anys**, amb una taxa d'actualització del **3% anual**
 - **Valor Actual = $8.000 / (1 + 0,03)^2 = 8.000 / 1,0609 = 7.540,77 \text{ €}$**
 - **És el mateix cobrar avui 7.540,77 que 8.000 € d'aquí a 2 anys (amb una taxa del 3%)**



Selecció d' Inversions

- **Valor Actual Net (VAN):**

- És el valor actualitzat de tots els cobraments menys l'actualitzat de tots els pagaments

$$\text{VAN} = \text{Valor actual de todos los cobros} - \text{Valor actual de todos los pagos}$$

- Una inversió serà aconsellable si la seva Van és positiu.
- De tots els projectes el que tingui el Van més positiu (major valor) serà el més aconsellable



Selecció d' Inversions

- **Valor Actual Net (VAN):**

- Exemple: Projecte, necessita una inversió de **60.000 €** genera **35.000 €** de cobrament al final 1 any i **45.000 €** al final del 2 i té una taxa d'Actualització o Interna del **3%**

- $\text{VAN} = -60.000 + 35.000 / (1 + 0,03) + 45.000 / (1 + 0,03)^2 = -60.000 + 35.000 / 1,03 + 45.000 / 1,06 = -60.000 + 33.980,58 + 42.416,82 = + 16.397, 40 \text{ €}$

- **La Inversió és aconsellable**

$$\text{Valor Actual} = \frac{\text{Valor Futuro}}{(1 + \text{tasa anual actualizaci3n})^n}$$



Selecció d' Inversions

- Un punt molt important és el d'assignar correctament el valor de la TAXA a aplicar en el càlcul del VAN, pel fet que afectarà completament el valor final.
- El valor que assignen a la TAXA difereix entre les empreses. En algunes d'elles s'apliquen:
 - El valor de la inflació actual i l'esperada
 - El valor de la inflació actual i esperada sumant-li alguns punts a la mateixa
 - El valor que ens aporta una entitat financera o el financer
- El valor correcte a aplicar per a la TAXA és el del “Cost de Capital”



Selecció d' Inversions

- Valor Actual Net (VAN):
 - Exercici:
 - Escollir qual de les 4 inversions és millor tenint en compte que la taxa d'actualització és del 10%

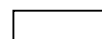
	Inversió 1	Inversió 2	Inversió 3	Inversió 4
Inversió Inicial	-30.000	-30.000	-30.000	-30.000
Cobros { Al final del primer año	0	20.000	40.000	30.000
Al final del segundo año	0	20.000	10.000	20.000
Al final del tercer año	60.000	20.000	10.000	10.000



Selecció d' Inversions

Valor actual neto (VAN): Resolució:

- **Primera inversió** = $-30.000 + 60.000 / (1 + 0,10)^3 = -30.000 + 60.000 / 1,331 = -30.000 + 45.078,89 = + 15.078,89 \text{ €}$
- **Segunda inversió** = $-30.000 + 20.000 / (1 + 0,10) + 20.000 / (1+0,10)^2 + 20.000 / (1 + 0,10)^3 = -30.000 + 20.000 / 1,1 + 20.000 / 1,21 + 20.000 / 1,331 = -30.000 + 18.181,82 + 16.528,93 + 15.026,30 = -30.000 + 49.737,14 = + 19.737,14 \text{ €}$
- **Tercera inversió** = $-30.000 + 40.000 / (1 + 0,10) + 10.000 / (1+0,10)^2 + 10.000 / (1 + 0,10)^3 = -30.000 + 40.000 / 1,1 + 10.000 / 1,21 + 10.000 / 1,331 = -30.000 + 36.363,64 + 8.264,46 + 7.513,15 = -30.000 + 52.141,25 = + 22.141,25 \text{ €}$ ←
- **Cuarta inversió** = $-30.000 + 30.000 / (1 + 0,10) + 20.000 / (1+0,10)^2 + 10.000 / (1 + 0,10)^3 = -30.000 + 30.000 / 1,1 + 20.000 / 1,21 + 10.000 / 1,331 = -30.000 + 27.272,73 + 16.528,93 + 7.513,15 = -30.000 + 51.314,81 = + 21.314,81 \text{ €}$



Selecció d' Inversions

• Valor Actual Net (VAN):

- Una empresa disposa de les següents dades:
 - La inversió inicial de **60.000 € a 3 anys**
 - **Taxa del 5%**
 - La estimació es:
 - El primer any és d'uns cobraments de 30.000 € i uns pagaments de 12.000 €
 - Per al segon any és d'uns cobraments de 34.000 € i uns pagaments de 13.000 €
 - Per al tercer any és d'uns cobraments de 37.000 € i uns pagaments de 12.000 €

Cobros	0	30.000	34.000	37.000	
Pagos	60.000	12.000	13.000	12.000	
Años	0	1	2	3	4.000
	-60.000	18.000	21.000	25.000	

- Val la pena la inversió?



Selecció d' Inversions

- **Valor Actual Net (VAN):**
 - Resolució Exercici:

	Tasa	5%			
Años	0	1	2	3	
Cobros	0	30.000	34.000	37.000	
Pagos	60.000	12.000	13.000	12.000	
Años	0	1	2	3	
	-60.000	18.000	21.000	25.000	4.000
Con VAN	-60.000	17.142,86	19.047,62	21.595,94	-2.213,58

- **No val la pena fer la inversió**



Selecció d' Inversions

- **Valor Actual Net (VAN):**
 - Exemple: Cupó de l'Onze "cap de setmana", premi de **250 milions** de pessetes a **25 anys** (premis de **10 Milions** anuals). Taxa anual calculada al **3%**
- **Valor Actual Net (VAN):**
 - Resultat al **3%** = a dia d'avui serien **179.355.421** pessetes
 - Amb una Taxa del **5,5%** serien = **141.516.990** pessetes
 - Amb una Taxa del **10%** serien = **99.847.440** pessetes



Selecció d' Inversions

- **Taxa interna de rendibilitat (TIR)**

- És aquella taxa d'actualització que fa que el valor actual net d'una inversió sigui igual a zero
 - Es podria dir que la TIR és igual al **VAN a 0**
- La TIR retorna com a resultat un %

$$\text{VAN} = 0 = \text{Valor actual de todos los cobros} - \text{Valor actual de todos los pagos}$$

- La inversió és aconsellable si el seu TIR és igual o major que el tipus d'interès que es vol obtenir
 - Escollir la que tingui la TIR més gran
 - Per calcular-s'utilitzen funcions d'Excel o calculadores financeres o a força de prova i error



Selecció d' Inversions

- **El procés per calcular-seria el següent:**

- Flux de Caixa ha de donar positiu
- Aplicar el Van sobre els fluxos de caixa
- Si el Van és positiu aplicar la TIR
- Comprovar si la TIR és superior a la dada que esperen els accionistes o directius
- Sobre els valors resultants del VAN i del TIR s'aplica el Payback per conèixer quant de temps trigarem a recuperar la inversió
- Per tot això s'ha d'establir el temps a realitzar el càlcul



Selecció d' Inversions

• TIR

- Exercici. Empresa Tilma: Donar el Van, la TIR (taxa interna de rendibilitat) i el Payback d'una possible inversió a realitzar amb una la Taxa del 6%:

- Inversió inicial: 60.000 €
- Cobraments anuals: 80.000 €
- Pagaments anuals: 55.000 €
- Càlcul a realitzar-se en un horitzó de 5 anys

• Resultats:

- **VAN = 45.309,09 € PayBack = 3 años**
- **TIR = 23,37%**

TIR (-60.000,00 23.584,91 22.249,91 20.990,48 19.802,34 18.681,45)



Selecció d' Inversions

• TIR

- Solució empresa Tilma

Inversió Inicial	60.000	Cobros Constante	80.000
Càlculo a Años	5	Pagos Constantes	55.000
Tasa	6%		<u>25.000</u> Positivos cada año

	0	1	2	3	4	5	Resultado
Sin VAN	-60.000,00	25.000,00	25.000,00	25.000,00	25.000,00	25.000,00	65.000,00
Con VAN	-60.000,00	23.584,91	22.249,91	20.990,48	19.802,34	18.681,45	45.309,09
VAN		45.309,09					45.309,09 € Recoger valor actual
TIR Neta		23,37%					30,77%
PayBack		3 años					3 años



Selecció d' Inversions

TIR:

- Algunes vegades ens podem trobar que hem d'escollir entre diversos projectes que disposen de diferents valors en el VAN i el TIR, com pot ser:

Descripció	Proyecto 1	Proyecto 2
Inversió Inicial	-300.000	-300.000
PAYBACK	3 años	3 años
Van Esperado	50.000	80.000
Tir Esperado	13%	8%

- Es pot donar el cas? Si, no Per què?
- Quin hauríem de triar? Per què?



Selecció d' Inversions

TIR:

- L'afectació que té quan es produeix el cobrament o el pagament ens donarà un resultat o un altre. No és el mateix cobrar com més aviat que després

		Año 1	Año 2	Año 3	Van Final	TIR
Inversió 1	-300.000	3.000	17.000	360.000	80.000	8%
Inversió 2	-300.000	290.000	5.000	55.000	50.000	13%



Selecció d' Inversions

TIR:

- Un dels majors problemes és la valoració dels anomenats intangibles dins el càlcul ja que poden suposar unes majors vendes o estalvis de costos. Aquests poden ser:
 - Que suposa per a una empresa tenir web o no
 - I disposar d'un servidor nou
 - I la imatge de marca
 - ...
- En aquest cas s'hauran d'indicar clarament que aquest valor és un "valor intangible"



Selecció d' Inversions

- Un dels temes a tenir en compte és que durant el càlcul del VAN, la TIR i el payback és estudiar l'impacte que té aquesta inversió en el "compte de resultats" i el "balanç".
- Això comporta que s'ha d'efectuar el compte de resultats (els ingressos que es convertiran en cobraments les despeses en pagaments) incloent-hi les amortitzacions, despeses i ingressos financers, despeses i ingressos atípics i el impostos de societats (I/S)
 - Per al càlcul s'ha de agafar el resultat final i sumar les amortitzacions i les provisions



Selecció d' Inversions

- Com a conclusions finals argumentar que és molt important en la selecció d'inversions:
 - Aplicar el VAN, el TIR i el Payback en totes les possibles inversions a efectuar
 - S'ha de conèixer molt bé la TAXA a aplicar per efectuar el càlcul del VAN ja que té afectacions a la resta de càlculs
 - S'ha de tenir en compte els impactes en el compte de resultats (I/S) sobre el càlcul.
 - Tenir en compte que hauran projectes que disposaran de majors VAN i altres que disposaran TIR més alts



Selecció d'Inversions

**Gràcies per la
vostra atenció**

Per a més informació:

Salvi Hernández Barjola

+34 696-45-02-22

salvi.hernandez@sigmaasociados.com

<https://www.linkedin.com/in/salvihernandez>

youtube: salvi hernandez

twitter: @SalviHernandez

SIGMACONSULTING

Assessoria Empresarial, Noves Tecnologies, Coaching i Formació