SÈRIE 4

Exercici 1 **(comú a ambdues opcions)**

a)

MASSES I ELEMENTS PATRIMONIALS	
ACTIU	***PASSIU***
***IMMOBILITZAT*: 160.000**	***NO EXIGIBLE*:..... 163.000**
***EXISTÈNCIES*:..... 17.000**	***EXIGIBLE A LLARG*:..... 30.000**
Mercaderies..... 17.000	*Deutes a ll/t 30.000*
***REALITZABLE*:..... 49.000**	***EXIGIBLE A CURT*: 39.000**
Deutors..... 35.000	*Proveïdors 9.000*
Clients 14.000	*Deutes C/T 30.000*
***DISPONIBLE*:..... 6.000**	
Bancs..... 6.000	
Total ACTIU..... 232.000	***Total PASSIU..... 232.000***

No Exigible = total Actiu – Passiu Exigible = 232.000 – 69.000 = 163.000
(1,5 punts)

b)
el fons de maniobra (FM) es por determinar de dues maneres:

a) *Actiu Circulant (AC) – Passiu Circulant (PC) = (17.000 + 49.000 + 6.000) – 39.000 = 33.000*
b) *Passiu Fix – Actiu Fix = Capitals permanents – Actiu Fix = (163.000 + 30.000) – 160.000 = 33.000*

Per tant ***FM = 33.000***
La ***ràtio d'endeutament*** *= Passiu Exigible / Total Passiu = (30.000 + 39.000) / 232.000 =* ***0,297***
(1,5 punts)

c)

Rendibilitat financera = BAI / No Exigible

BAI = resultat d'explotació + resultats financers + resultats extres =

= (360.000 – 180.000 – 130.000) + (- 3.500) + 0 = 46.500

per tant,

rendibilitat financera *= 46.500 / 163.000 =* ***0,285***

Això significa que el benefici abans d'impostos aconseguit és del 28,5% dels fons propis invertits en l'empresa
(1 punt)

OPCIÓ A

Exercici 2:

a) *El descompte d'efectes consisteix a anticipar, per part d'una entitat financera, l'import del crèdit concedit als clients. Per fer-ho possible, l'empresa lliura a l'entitat bancària els documents acreditatius del crèdit (rebuts, lletres, pagarés) i aquesta descompta una comissió de gestió del cobrament de l'efecte i uns interessos pel període que manca fins al venciment de l'efecte. Aquesta figura es considera una font de finançament perquè suposa una entrada de diner per a l'empresa abans que s'acompleixi el termini de venciment pactat amb els clients.*

(1 punt)

b) *El cost de finançament serà aquella taxa que actualitza els fluxos de tal manera que iguala els ingressos de tresoreria derivats, valorats en € inicials, amb el conjunt de pagaments vinculats, valorats també en € inicials.*

Per això, en aquest cas, tindrem que:

$$ingressos = \sum_{j=1}^{n} \frac{pagaments_j}{(1+c)^j}$$

on ***c = taxa de cost del préstec***

(1 punt)

Exercici 3:

Si el VAN = 60.000 voldrà dir que el conjunt dels fluxos de caixa derivats del projecte d'inversió, actualitzats a la taxa de cost del capital supera al cost total de la inversió en 60.000 unitats i que, per tant, el projecte es durà a terme.

Si la TIR del projecte és del 11,2% voldrà dir que aquesta és la taxa d'actualització del fluxos que fa que el VAN sigui zero i, per tant, ens indica que la rendibilitat del projecte és del 11,2% anual. Per aquest criteri, decidirem executar el projecte ja que la TIR (11,2%) és superior a la taxa de cost del capital (8%).
(1 punt)

Exercici 4:

El pla de finançament. Aquest inclou l'estructura financera inicial de l'empresa, amb especificació de les diferents fonts de passiu necessàries per a fer front al desemborsament inicial en funció dels requeriments i característiques especificades en el pla d'inversions, i definint les quantitats que s'han d'obtenir amb recursos propis i amb recursos aliens. Tot això es planifica en un horitzó temporal previst per a la duració del projecte empresarial.

En el moment inicial, el finançament que es necessita serà igual, al menys, als imports previstos en el pla d'inversions, de forma que l'empresa pugui iniciar la seva activitat amb una estructura financera adequada sense riscos d'insolvència. Un cop iniciada l'activitat, el cicle d'explotació ha de proveir l'autofinançament que, amb l'aporta addicional d'altres fonts alienes, sigui suficient per a assegurar el creixement empresarial futur.
(2 punts)

Exercici 5:

5.1 La c) (0,5 punts)

5.2 La a) (0,5 punts)

OPCIÓ B

Exercici 2:

El finançament propi és aquell aportat per l'empresa, que forma part del seu patrimoni net i que no és exigible, és a dir, que no existeix l'obligació de retornar-lo.

Aquests recursos propis tenen una doble procedència: interna i externa

El finançament propi intern es deriva del procés productiu de béns o serveis de l'empresa, materialitzant-se en el benefici generat en cada període. És per això que també se'l denomina Autofinançament. Els elements que inclou són:

- *les reserves: guanys d'exercicis anteriors que no s'han distribuït i s'han retingut en l'empresa*
- *el benefici retingut de l'exercici: resultat positiu del darrer exercici tancat no distribuït*
- *les amortitzacions: fons que es doten per a compensar la pèrdua de valor dels actius fixos*
- *les provisions: fons que es reserven per a cobrir insolvències i d'altres riscos*

(1,5 punts)

Exercici 3:

a) *Segons el criteri del Pay-Back serà més recomanable invertir en la màquina I perquè l'explotació d'aquesta permetrà recuperar el capital invertit (5.000) durant el tercer any (1.750 x 3 = 5.250) amb els fluxos derivats de la inversió. Contràriament, l'explotació de la màquina II no permet recuperar la inversió en cap dels tres anys de la seva explotació (6.000 > (1.500+1.500+2.000)*

(1,5 punts)

b) *Si la TIR d'un projecte d'inversió és més elevada que la taxa de cost del capital que permet finançar-la, el projecte proporcionarà un VAN necessàriament positiu, ja que si apliquem la TIR com a taxa d'actualització el VAN ens donaria zero i si la taxa d'actualització disminueix, el VAN augmenta.*

(1 punt)

Exercici 4:

Els avantatges d'elaborar un pla d'empresa no es redueixen únicament a la d'analitzar fins a quin punt la idea de negoci té possibilitats d'èxit explotant-la. Addicionalment, la funció de la planificació és la de crear un pont entre la situació real actual i una situació futura desitjable. En efecte, aquesta planificació és la base sobre la que es fonamenta una correcta gestió, ja que fa possible una determinada organització, direcció i control empresarial que d'altra forma es faria quasi impossible (avantatges interns). Per altra banda, sobre la base de la planificació feta és més fàcil aconseguir recursos externs que permetin el correcte desenvolupament de l'empresa i, alhora, convèncer més fàcilment els proveïdors i els clients (avantatges externs).
(1 punt)

Exercici 5:

L'anàlisi DAFO (debilitats, amenaces, fortaleses, oportunitats) pretén determinar, des d'un punt de vista intern, els punts forts i els febles que caracteritzen una empresa, i des d'un punt de vista extern, les amenaces i oportunitats que existeixen en el context on l'empresa s'ha de desenvolupar. Aquest tipus d'anàlisi és molt utilitzat en el plantejament dels projectes empresarials perquè d'aquesta manera es pot valorar fins a quin punt la idea del negoci que tenen els promotors té possibilitats d'èxit.
(1 punt)

SÈRIE 1

Exercici 1 **(comú a ambdues opcions)**

a)

a) ACTIU				PASSIU			
IMMOBILITZAT			*51080*	***RECURSOS PROPIS***			*29775*
MATERIAL		*48080*		***CAPITAL***		*20000*	
MAQUINÀRIA	*18000*			*CAPITAL SOCIAL*	*20000*		
MOBILIARI	*780*						
EQUIPS P. INFORM.	*400*			***RESERVES***		*7000*	
CONSTRUCCIONS	*36000*						
ELEMENTS TRANSP.	*5000*						
-A.A.IMM. MATERIAL	*-12100*			***PÈRDUES I GUANYS***		*2775*	
IMMATERIAL		*2000*					
PROPIETAT INDUS.	*2000*						
FINANCER							
INVER.FINANCERES		*1000*					
PERMS. CAPITAL	*1000*						
ACTIU CIRCULANT			*15310*	***EXIGIBLE TOTAL***			*36615*
EXISTÈNCIES		*4700*		***EXIGIBLE LLARG T.***		*21000*	
MERCADERIES	*4200*			*DEUTES LLARG T.*	*21000*		
PRODUCT.ACABATS	*500*						
REALITZABLE		*4310*		***EXIGIBLE CURT T.***		*15615*	
CLIENTS	*1100*			*PROVEÏDORS*	*5400*		
DEUTORS	*3000*			*DEUTES A CURT T.*	*6000*		
CLIENTS EFECTES A COBRAR	*210*			*EFECTES PAGAR C/T*	*135*		
				CREDITORS PRESTACIO SERVEIS	*4080*		
DISPOSABLE		*6300*					
BANCS	*6050*						
CAIXA	*250*						
TOTAL ACTIU			*66390*	***TOTAL PASSIU***			*66390*

(1,5 punts)

b)

Els ratis financers que es demanen es calculen per mitjà de les fórmules següents:

Solvència = Actiu/Passiu exigible = 66390/36615= 1,81
Estructura del Deute = Exigible a curt T. /Exigible total = 15615/36615 = 0,426

La ràtio de solvència indica una bona situació de l'empresa, encara que l'endeutament total es alt i supera en més de la meitat del total de recursos emprats. L'endeutament a curt termini de l'empresa representa solament el 42% de l'endeutament total, aquesta situació de l'estructura del deute és bona ja que l'empresa es finança preferentment amb deute a llarg termini.
(1,5 punts)

c)

el fons de maniobra (FM) es pot determinar de dues maneres:

c) *Actiu Circulant (AC) – Passiu Circulant (PC) = 15.310 – 15.615 = -305*
d) *Passiu Fix – Actiu Fix = Capitals permanents – Actiu Fix = (29.775 + 21.000) – 51.080 = -305*

Un FM < 0, implica que una part de l'actiu fix s'està finançant amb deutes a curt termini i que, per tant, l'empresa està financerament desequilibrada.

En aquest cas, com que l'empresa té un FM < 0, hi ha perill de suspensió de pagaments, ja que l'AC no pot fer front amb folgada les exigències del deute a curt.
(1 punt)

OPCIÓ A

Exercici 2:
Per realitzar el càlcul del VAN s'utilitza la fórmula següent:

$$VAN = -I + \frac{Q_1}{(1+i)} + \frac{Q_2}{(1+i)^2} + ... + \frac{Q_n}{(1+i)^n} = -I + \sum_{j=1}^{n} \frac{Q_j}{(1+i)^j}$$

En el cas de l'exercici proposat seria

$$VAN = -25.000 + \frac{6.500}{(1+0.045)} + \frac{12.000}{(1+0.045)^2} + \frac{5.000}{(1+0.045)^3} + \frac{11.500}{(1+0.045)^4} = 6.233{,}79\ EUROS$$

Com que el VAN ens dóna positiu, la inversió l'executarem ja que, si es compleixen les previsions, el valor actual dels fluxos nets rebuts derivats del projecte superen al cost en 6.233,79 euros.
(1,5 punts)

Exercici 3:
La TIR seria aquella taxa d'actualització que fes que el V.A.N. fos igual a 0

$$V.A.N. = \left[\sum_{j=1}^{n} \frac{FCj}{(1+i')^j} \right] - ValorInversió = 0$$

On FC_j = flux Caixa net any j
T.I.R. = i'

La T.I.R. seria el màxim cost del passiu que pot suportar la inversió. En altres paraules, i' seria la rendibilitat de l'actiu.

El fet d'estar expressat en percentatge proporciona una mesura relativa de la rendibilitat d'un projecte permetent així comparar diferents projectes i indicant que hauríem d'elegir aquell que proporcionés una TIR més elevada i superior a la taxa de cost del capital .
Si només tenim un projecte, l'haurem d'executar si la TIR és > taxa de cost del capital.
(1,5 punts)

Exercici 4:
El crèdit instrumentalitzat en pòlissa és una operació financera mitjançant la qual es posa a disposició d'una persona física o empresa un import de diner per un termini, utilitzant-ne la quantitat que aquella estimi oportú en cada moment, sempre i quan no superi el límit establert. Es paguen interessos per la quantitat utilitzada i una comissió sobre l'import no utilitzat.
(1 punt)

Exercici 5:
a) *El capital social de les S.A. es divideix en accions, el capital social mínim es de 60.101,21€ i ha d'estar totalment subscrit i desemborsat com a mínim en un 25%.*
Pel que fa al capital social de les S.R.L. aquest es divideix en participacions iguals, indivisibles i acumulables, es requereix un mínim de 3.005,06€ i ha d'estar totalment subscrit i desemborsat.
(1 punt)

b) *L'empresari individual té una responsabilitat il·limitada davant del patrimoni empresarial, això vol dir que respon de l'empresa amb el patrimoni de l'empresa i el seu propi patrimoni. En canvi el soci d'una empresa de responsabilitat limitada té una responsabilitat limitada en l'empresa, això vol dir que només respondrà amb el capital aportat a la societat.*
(1 punt)

OPCIÓ B

Exercici 2:

2.1 *La b)* *(0,5 punts)*

2.2 *La c)* *(o,5 punts)*

Exercici 3:
El mètode TIR selecciona els projectes d'inversió de tal manera que s'executarà aquell que proporcioni una TIR més elevada, és a dir una taxa de rendibilitat més alta, sempre que aquesta sigui superior a la taxa de cost del capital, ja que si s'acompleix això significarà que la rendibilitat del projecte (la TIR) serà superior a la taxa de cost del mateix. En aquest cas, com que la taxa de cost és inferior a la TIR de tots el projectes i només podem portar a terme un d'ells, executaríem el projecte C que és el que ens pot proporcionar una TIR més alta (9%).
(1,5 punts)

Exercici 4:

a) *El facturatge consisteix en la prestació d'un conjunt de serveis que realitza una entitat (factor) a una empresa en relació als crèdits comercials que aquesta genera. L'empresa lliura a l'entitat factor els crèdits originats per les vendes i aquest anticipa l'import dels crèdits esmentats, descomptant una comissió i els interessos pel temps que manca fins al venciment dels crèdits. A més d'anticipar el cobrament dels clients, el factor presta (i en això es diferencia el factoring de la figura del descompte d'efectes) una sèrie de serveis addicionals: assumeix els riscos d'incobrament, analitza els crèdits als clients i efectua la gestió dels cobraments.*
(0,75 punts)

b) *Un emprèstit consisteix en l'obtenció de finançament mitjançant l'emissió, per part de l'empresa, de títols de renda fixa (obligacions, bons, pagarés,...) en els mercats de valors. Aquests títols reconeixen al seu posseïdor (que ha hagut de pagar l'import del títol a l'empresa emissora) el dret de cobrament futur d'uns fluxos d'efectiu preestablerts i coneguts fins al venciment dels títols i, per tant, aquest posseïdor té la qualitat de creditor de l'empresa.*
(0,75 punts)

Exercici 5:
El pla de negoci o pla d'empresa és una planificació estratègica que afecta tots els àmbits de l'empresa durant un llarg període de temps i que té com a objectiu analitzar la viabilitat del projecte empresarial, examinant-ne els objectius i descobrint-ne els inconvenients.

Els avantatges d'elaborar un pla d'empresa no es redueixen únicament a la d'analitzar fins a quin punt la idea de negoci té possibilitats d'èxit explotant-la. Addicionalment, la funció de la planificació és la de crear un pont entre la situació real actual i una situació futura desitjable. En efecte, aquesta planificació és la base sobre la qual es fonamenta una correcta gestió, ja que fa possible una determinada organització, direcció i control empresarial que d'altra forma es faria quasi impossible (avantatges interns). Per altra banda, sobre la base de la planificació feta és més fàcil aconseguir recursos externs que permetin el correcte desenvolupament de l'empresa i, alhora, convèncer més fàcilment els proveïdors i els clients (avantatges externs).
(2 punts)