

SÈRIE 1

Exercici 1 (comú a ambdues opcions)

a)

ACTIU				PASSIU			
IMMOBILITZAT			201.000	RECURSOS PROPIS			366.700
MATERIAL		69.000		CAPITAL		200.000	
MOBILIARI	45.000			CAPITAL SOCIAL	200.000		
EQUIPS P. INFORM.	5.000			PÈRDUES I GUANYES		166.700	
CONSTRUCCIONS	65.000						
-A.A.IMM. MATERIAL	(46.000)						
FINANCER		132.000					
IMPOSICIONS LL/T	60.000						
CRÈDITS LL/T	72.000						
ACTIU CIRCULANT			220.000	EXIGIBLE TOTAL			54.300
EXISTÈNCIES		90.000		EXIGIBLE LLARG T.		50.000	
MERCADERIES	90.000			DEUTES LLARG T.	50.000		
REALITZABLE		40.000		EXIGIBLE CURT T.		4.300	
CLIENTS	40.000			PROVEÏDORS	4.300		
DISPONIBLE		90.000					
BANCS	90.000						
TOTAL ACTIU			421.000	TOTAL PASSIU			421.000

Pèrdues i Guanyes = 166.700

(1,5 punts)

b)

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

Solvència = Actiu / Passiu exigible = 421.000 / 54.300 = 7,75

Estructura del Deute = Exigible a curt T. / Exigible total = 4.300 / 54.300 = 0,079

La ràtio de solvència indica una bona situació de l'empresa, ja que l'actiu ultrapassa al passiu exigible en més de set vegades, la qual cosa indica que l'empresa s'està finançant sobretot per capitals propis. L'endeutament a curt termini de l'empresa representa solament el 7,9% de l'endeutament total, aquesta situació de l'estructura del deute és bona ja que l'empresa es finança preferentment amb recursos propis.

(1,5 punts)

c)

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

a) Actiu Circulant (AC) – Passiu Circulant (PC) = 220.000 – 4.300 = 215.700

b) Passiu Fix – Actiu Fix = Capitals permanents – Actiu Fix = (366.700 + 50.000) – 201.000 = 215.700

Un FM > 0, implica que tot l'actiu fix s'està finançant amb capitals permanents i que, per tant, l'empresa està financerament equilibrada. No té cap perill de suspensió de pagaments ja que l'AC pot fer front amb folgada les exigències del deute a curt.

(1 punt)

OPCIÓ A

Exercici 2:

El crèdit comercial és la quantitat de finançament que l'empresa obté dels subministradors dels béns i serveis que aquesta utilitza en la seva explotació. Tots aquells ajornaments dels pagaments, habitualment amb l'acceptació d'efectes comercials a 30, 60 o 90 dies, que l'empresa ha de fer als seus subministradors, formen part d'aquesta font de finançament a curt termini.

(1 punt)

Exercici 3:

La TIR seria aquella taxa d'actualització que fes que el V.A.N. fos igual a 0. En altres paraules, la TIR seria la rendibilitat del projecte. Per tant, en el projecte A, com que la taxa de cost del capital és superior (9%) a la TIR (8,75%), el VAN donaria negatiu. Contràriament, en el projecte B, com que la TIR és superior a la taxa de cost, el VAN donaria positiu.

Seleccionarem el projecte B que ens atorgaria, si es compleixen les nostres previsions, una rendibilitat (12,5%) superior al cost del capital (9%)

(1,5 punts)

Exercici 4:

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

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

En el cas de l'exercici proposat seria

$$VAN = -125.000 + 40.000/(1 + 0,05) + 46.000/(1 + 0,05)^2 + 100.000/(1 + 0,05)^3 = 41.202,36$$

Com que el VAN ens dona 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 41.202,36 euros.

(1,5 punts)

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 Cooperatives, el mínim es fixa en els estatuts i és variable segons el nombre de socis que s'incorporen i es donen de baixa. Cap soci no pot posseir més del 25% del capital en les de primer grau, ni més del 45% en les de segon grau.

(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:**

a)

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

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

$$VAN_A = -228.000 + 60.000 / (1 + 0,05) + 120.000 / (1 + 0,05)^2 = -62.013,6$$

$$VAN_B = -228.000 + 45.000 / (1 + 0,05) + 182.000 / (1 + 0,05)^2 = -20.063,49$$

$$VAN_C = -228.000 + 50.000 / (1 + 0,05) + 215.000 / (1 + 0,05)^2 = +14.630,39$$

(1 punt)

b)

El fet que la inversió inicial a fer en les tres alternatives sigui la mateixa, ens permet comparar-les segons el criteri VAN. En aquest sentit, haurem d'eleger l'alternativa C ja que és la que ens proporciona un VAN positiu. Això voldrà dir que, si s'acompleixen les nostres previsions, l'alternativa C proporciona un valor actual dels fluxos d'ingressos derivats de la inversió de 14.630,39 euros més que el que ens costa el capital que finança el projecte.
(1 punt)

c)

En el cas de l'alternativa A el període de recuperació és de més 2 anys ($228.000 > 60.000 + 120.000$). Això vol dir que amb el fluxos d'ingressos derivats de la inversió no recuperarem la despesa inicial efectuada i, per tant, aquesta alternativa no seria aconsellable

En el cas de l'alternativa B el període de recuperació és també de més 2 anys ($228.000 > 45.000 + 182.000$). Això vol dir que amb el fluxos d'ingressos derivats de la inversió no recuperarem la despesa inicial efectuada i, per tant, aquesta alternativa tampoc no seria aconsellable

En el cas de l'alternativa C el període de recuperació és abans de 2 anys ($228.000 < 50.000 + 215.000$). Això vol dir que recuperarem la despesa inicial efectuada amb el fluxos d'ingressos derivats de la inversió durant el segon any i, per això, si recomanariem aquesta alternativa (1 punt)

Exercici 3:

3.1 la c) (0,5 punts)

3.2 la c) (0,5 punts)

Exercici 4:

- a) *el lísing o arrendament financer és un instrument de finançament aliè que permet a l'empresa l'ús de bens de producció sense adquirir-ne la seva propietat, a canvi de pagar durant el temps acordat unes quotes i, arribat el final, es pot optar per adquirir el bé mitjançant el pagament d'una opció o bé tornar-lo.*
(0,5 punts)
- b) *és un instrument de finançament intern i propi de l'empresa derivat de la reinversió en l'empresa dels beneficis obtinguts i no distribuïts als accionistes o socis.* (0,5 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. (1 punt)

SÈRIE 3

Exercici 1 (comú a ambdues opcions)

a)

ACTIU		PASSIU	
Immobilitzat	158.000	Fons propis	69.925
Immobilitzat Material	142.000		
Elements transport	10 000	Capital	38 000
Construccions	120 000	Reserves	3000
Mobiliari	12 000	Pèrdues i guanys	28 925
Immobilitzat Financer	16.000		
Crèdits a ll/t	35 000	Exigible ll/t	45.000
AAIM	(19 000)	Deutes ll/t	45 000
Existències			
		Exigible a c/t	85.575
		Creditors	4000
Realitzable	22.000	HP creditora	2 000
Clients	22 000	Proveïdors	79.575
Disponible	20.500		
Bancs	12 000		
Caixa	8 500		
TOTAL	200 500	TOTAL	200 500

(1,5 punts)

b)

A. INGRESSOS EXPLOTACIÓ		84 000
a. Import net xifra negocis	84 000	
B. DESPESES D'EXPLOTACIÓ		40 000
a. Despeses de personal	4 000	
b. Dotacions amortitzs. immobilitzat	11 000	
c. Altres despeses explotació	25 000	
RESULTAT EXPLOTACIÓ A - B		44 000
C. INGRESSOS FINANCERS	0	
D. DESPESES FINANCERES	2 500	
RESULTAT FINANCER C - D		- 2500
RESULTAT ORDINARI = R. EXPLOTACIÓ + R. FINANCER = 44 000 + (- 2 500) = 41 500		
E. INGRESSOS EXTRAORDINARIS	3 000	
F. DESPESES EXTRAORDINÀRIES	0	
RESULTAT EXTRAORDINARI		3 000
RESULTAT ABANS IMPOSTOS = R. ORDINARI + R. EXTRAORDINARI = 41 500 + 3000= 44 500		

(1,5 punts)

c)

Capitals permanents = fons propis + exigible a llarg termini = 69.925 + 45.000 = 114.925

Passiu exigible = exigible a ll/t + exigible c/t = passiu total – fons propis = 130.575

(1 punt)

OPCIÓ A

Exercici 2:

la TIR és la taxa de rendiment intern de la inversió, és a dir, és la taxa que anul·la el VAN i, per tant, ofereix una mesura de la rendibilitat esperada del projecte.

Pel criteri TIR només s'aconsellaria aquesta inversió si la TIR fos superior al 9,5%, perquè això suposaria que la rendibilitat esperada del projecte superaria la taxa de cost del capital necessari per a finançar la inversió. És per això que no executariem cap dels quatre projectes, ja que cap d'ells ens proporciona una TIR superior al cost del 9,5%

(1,5 punts)

Exercici 3:

3.1 La a) (0,5 punts)

3.2 La c) (0,5 punts)

3.3 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)

Exercici 4:

El Període Mitjà de Maduració Econòmic (PMME) és el nombre de dies que l'empresa triga a recuperar una unitat monetària des que aquesta es va invertir en el seu cicle d'explotació. Les empreses industrials tenen procés productiu propi i el seu PMME està compost d'aquests tres subperíodes:

- subperíode d'aprovisionament (PA): és el temps que resten les matèries primes en el magatzem de l'empresa fins que entren en el procés de fabricació.
- Subperíode de fabricació i venda (PF): temps en que triga el procés de transformació i venda dels productes
- subperíode de cobrament (PC): és el temps que triga l'empresa a cobrar les factures i les lletres dels clients

Llavors, el **PMM econòmic** d'una empresa industrial serà = $PA + PF + PC$

(1,5 punts)

Exercici 5:

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)

OPCIÓ B**Exercici 2:**

El Període Mitjà de Maduració Econòmic (PMME) és el nombre de dies que l'empresa triga a recuperar una unitat monetària des que aquesta es va invertir en el seu cicle d'explotació. El Període Mitjà de Maduració Financer (PMMF) té en compte, a diferència del PMME, el finançament que l'empresa rep dels seus proveïdors i, per tant, el $PMMF = PMME - \text{subperíode de pagament als proveïdors}$

(1 punt)

Exercici 3:

3.1 quan les empreses atorguen un crèdit comercial als seus clients sustentat documentalment amb lletres, rebuts o pagarés, no cal que esperin al venciment de l'efecte. En aquest cas, poden anticipar el seu cobrament mitjançant una operació de descompte del document justificatiu en una entitat bancària. El banc lliurarà un efectiu inferior al nominal de l'efecte ja que descomptarà una sèrie de despeses (comissions, interessos i impostos)

(1,5 punts)

3.2 Si un projecte d'inversió té una TIR del 9% significarà que si es compleixen les previsions i executéssim el projecte, aquest ens proporcionaria una rendibilitat anual del 9%. Aquesta taxa actualitza els fluxos de caixa derivats del projecte de tal manera que el VAN = 0, sent aquest nivell el màxim acceptable del cost del capital, és a dir que només acceptarem aquells projectes que tinguin una TIR superior a la taxa de cost del capital. Si el VAN del projecte és positiu voldrà dir que el conjunt dels fluxos de caixa actualitzats segons la taxa de cost del capital és superior al cost de la inversió. És per això que haurem d'estimar positivament l'execució del projecte. Òbviament si el VAN és positiu la TIR serà superior a la taxa de cost del capital.

(1,5 punts)

Exercici 4:

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.

(1 punt)

Exercici 5:

Les Cooperatives són associacions de persones físiques o jurídiques amb interessos comunes que desenvolupen una activitat empresarial amb l'objectiu de satisfer les necessitats comuns dels seus socis.

Les Cooperatives de 1r grau tenen 5 socis (encara que això és diferent en algunes comunitats autònomes) que són persones físiques, mentre que les Cooperatives de 2n grau només tenen 2 socis (encara que això és diferent en algunes comunitats autònomes) que són persones jurídiques (altres cooperatives).

(1 punt)