



PAU. Curs 2005-2006

L'examen consta de dues opcions (A i B). Escolliu-ne una.
Cada opció consta de cinc exercicis, el primer dels quals és comú a les dues opcions.

Exercici 1 (comú a les dues opcions)

L'empresa XUP SA ens ofereix informació de les partides següents del seu balanç a 31 de desembre de 2005 (les unitats monetàries estan expressades en €):

Caixa	1.000
Bancs	3.000
Clients	7.000
Deutes a curt termini	15.000
Deutes a llarg termini	35.000
Deutors	17.500
Immobilitzat	180.000
Mercaderies	8.500
Proveïdors	4.500
Hisenda Pública deutora	1.200
Organismes Seguretat Social, creditors	800
Creditors, efectes comercials a pagar	1.500
Productes acabats	4.800

Sobre la base d'aquestes dades:

- Agrupeu les partides per masses patrimonials i calculeu el passiu no exigible de l'empresa XUP. [1,5 punts]
- Calculeu els capitals permanents, l'actiu fix, l'actiu circulant i el passiu exigible. [1 punt]
- Determineu el fons de maniobra i la ràtio de liquiditat. [1,5 punts]

NOTA: vegeu els quatre exercicis restants a la pàgina 2 (si escolliu l'opció A) o a la pàgina 3 (si escolliu l'opció B).

Exercici 2

- a) En què consisteix el facturatge (*factoring*)? Per què es considera una font de finançament? [1 punt]
- b) Expliqueu el concepte d'inversió empresarial. [1 punt]

Exercici 3

Un projecte d'inversió proporciona un VAN de -60.000 per a una taxa de cost del capital del 9%. Addicionalment, l'esmentat projecte té una TIR del 6,4%. Interpreteu ambdós resultats i justifiqueu la decisió que s'ha de prendre sobre aquest projecte. [1 punt]

Exercici 4

Expliqueu els elements que ha d'incloure el pla de finançament que es fa dins del projecte empresarial, i diferencieu la situació inicial de l'activitat de la que resulta quan l'empresa ja està en plena explotació. [2 punts]

Exercici 5

En les qüestions 5.1 i 5.2, trieu l'**única resposta** que considereu vàlida (no cal justificar-la). Cada resposta errònia descompta un 33% de la puntuació prevista per a cada pregunta. Per contra, les preguntes no contestades no tindran cap descompte.

Escriviu les vostres respostes en el quadernet de respostes, indicant el número de la pregunta i, al costat, la lletra que precedeix la resposta que considereu correcta (a, b, c o d).

[0,5 punts per qüestió encertada]

- 5.1 Un projecte d'inversió ens proporciona una TIR del 12% amb una taxa de cost del capital del 7% i amb un volum d'inversió de 50.000 euros. Per tant:
- a) Executarem el projecte perquè la TIR és superior al VAN.
 - b) Executarem el projecte perquè la TIR és superior a la taxa de cost del capital.
 - c) No executarem el projecte perquè la TIR és inferior al volum d'inversió.
 - d) No executarem el projecte perquè el VAN serà inferior a 50.000 euros.
- 5.2 La vinculació entre el període mitjà de maduració econòmic (PMME) i el període mitjà de maduració financer (PMMF) d'una empresa és que:
- a) El PMMF = PMME – subperíode de pagament als proveïdors.
 - b) El PMMF = PMME – subperíode de cobrament dels clients.
 - c) El PMMF = PMME + un fix de 30 dies.
 - d) El PMMF = PMME + subperíode d'aprovisionament.

Exercici 2

Expliqueu en què consisteix la funció financera de l'empresa. [1 punt]

Exercici 3

- a) Tenim l'oportunitat d'executar un dels dos projectes alternatius A i B. La inversió requerida en ambdós projectes és de 150.000 euros. La durada total és de dos anys i els fluxos previstos són:

ALTERNATIVA	FLUX DE CAIXA ANY 1	FLUX DE CAIXA ANY 2
A	50.000	130.000
B	30.000	140.000

Quina inversió és més recomanable segons el criteri del valor actual net si la taxa d'actualització és del 7%? Per què? [1,5 punts]

- b) Si la TIR d'un projecte d'inversió és més elevada que la taxa de cost del capital utilitzada en el finançament del projecte, com haurà de ser el VAN d'aquest projecte? Per què? [1,5 punts]

Exercici 4

Expliqueu en què consisteix el pla de finançament inclòs en un projecte empresarial. [1 punt]

Exercici 5

Com es determina la inversió necessària a realitzar en una empresa de nova creació? [1 punt]