

## SÈRIE 4

## Exercici 1 (comú a ambdues opcions)

a)

MASSES I ELEMENTS PATRIMONIALS	
ACTIU	PASSIU
<b>IMMOBILITZAT:</b> ..... 180.000	<b>NO EXIGIBLE:</b> ..... 166.200
<b>EXISTÈNCIES:</b> ..... 13.300	<b>EXIGIBLE A LLARG:</b> ..... 35.000
Mercaderies..... 8.500	Deutes a ll/t ..... 35.000
Productes acabats . . . . . 4.800	
<b>REALITZABLE:</b> ..... 25.700	<b>EXIGIBLE A CURT:</b> ..... 21.800
Deutors..... 17.500	Proveïdors ..... 4.500
Clients ..... 7.000	Deutes C/T ..... 15.000
Hisenda Pública, deutora . . . . . 1.200	Organismes Seg. Social, creditors 800
	Creditors ecp . . . . . 1.500
<b>DISPONIBLE:</b> ..... 4.000	
Bancs..... 3.000	
Caixa . . . . . 1.000	
<b>Total ACTIU..... 223.000</b>	<b>Total PASSIU..... 223.000</b>

No Exigible = total Actiu – Passiu Exigible = 223.000 – 56.800 = 166.200  
(1,5 punts)

b)

Capitals permanents = passiu no exigible + exigible a ll/t = 166.200 + 35.000 = 201.200

Actiu fix = Immobilitzat = 180.000

Actiu circulat = existències + realitzable + disponible = (13.300 + 25.700 + 4.000) = 43.000

Passiu exigible = exigible a ll/t + exigible a c/t = 35.000 + 21.800 = 56.800

(1 punt)

c)

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

Actiu Circulant (AC) – Passiu Circulant (PC) = 43.000 – 21.800 = 21.200

Passiu Fix – Actiu Fix = Capitals permanents – Actiu Fix = 201.000 – 180.000 = 21.200

Per tant **FM = 21.200**

La **ràtio de liquiditat** = Actiu circulat / Exigible a c/t = 43.000 / 21.800 = **1,97**

(1,5 punts)

## OPCIÓ A

## Exercici 2:

- 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'incobriment, analitza els crèdits als clients i efectua la gestió dels cobraments. És una font de finançament per què l'empresa incorpora l'importa de les factures (meyns les despeses) anticipadament al moment del cobrament efectiu d'aquestes per part del factor*

*(1 punt)*

- b) *La inversió és el total de despeses que les unitats econòmiques de producció dediquen a l'adquisició dels elements de l'actiu necessari per a produir els béns i serveis que demana l'economia. En un sentit estricte la inversió serà la reposició i l'increment de l'immobilitzat de les empreses. En un sentit més ampli, inversió és el total de despeses per a reposar i incrementar tots els actius empresarials*

*(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 és inferior al cost total de la inversió en 60.000 unitats i que, per tant, el projecte no s'ha de dur a terme.*

*Si la TIR del projecte és del 6,4% 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 6,4% anual. Per aquest criteri, decidirem no executar el projecte ja que la TIR (6,4%) és inferior a la taxa de cost del capital (9%).*

*(1 punt)*

### **Exercici 4:**

*El pla de finançament 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 b) (0,5 punts)

5.2 La a) (0,5 punts)

**OPCIÓ B****Exercici 2:**

La funció financera de l'empresa tracta de satisfer les necessitats d'obtenir els recursos de diner provinents de diferents orígens (fonts de finançament) que s'han de destinar a finançar els projectes d'inversió i assolir l'objectiu genèric de maximitzar la riquesa dels accionistes. Una part dels fons els obté del propi excedent generat en l'explotació del negoci empresarial i la resta els obté en els mercats financers (1 punt)

**Exercici 3:**

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

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

En el cas de l'exercici proposat seria:

$$VAN_A = -150.000 + 50.000 / (1+0,07) + 130.000 / (1+0,07)^2 = + 10.276 \text{ euros}$$

$$VAN_B = -150.000 + 30.000 / (1+0,07) + 140.000 / (1+0,07)^2 = + 318,81 \text{ euros}$$

Donat que el volum d'inversió requerit en ambdòs projectes és el mateix, podem comparar-los i decidir executar aquell projecte que ens doni un VAN més elevat, ja que això suposarà que aquest projecte generarà un total actualitzat de fluxos superior al cost de la inversió. És per això que ens decidirem pel projecte A

(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.

(1,5 punts)

**Exercici 4:**

El pla de finançament inclourà la previsió del total de necessitats de passiu de l'empresa i l'estructura financera adient amb l'especificació de les quantitats que s'han d'obtenir tant dels recursos propis com dels aliens, fent referència a les diferents fonts de finançament a utilitzar.

(1 punt)

**Exercici 5:**

Les necessitats del pla d'inversions que s'inclou en el projecte empresarial estan determinades, per una part, per la xifra de vendes o nivell d'activitat que es preveu i, per altra, per la tecnologia disponible per als equips productius. Un cop determinat el nivell d'activitat i elegida la tecnologia que s'utilitzarà, el pla d'inversions detallarà, element a element, els components de l'estructura de l'actiu (fix i circulat) amb la quantificació monetària corresponent i amb la indicació del moment de la seva adquisició. En el cas dels elements de l'actiu circulat, s'ha de tenir en compte que les exigències financeres de l'existència d'un determinat període mitjà de maduració obligaran la constitució del fons de maniobra inicial.

(1 punt)