



Proves d'Accés a la Universitat. Curs 2009-2010

Economia de l'empresa

Sèrie 1

Feu l'exercici 1 i trieu UNA de les dues opcions (A o B), de la qual heu de respondre als exercicis corresponents (2, 3, 4 i 5).

Exercici 1

Una empresa presenta les dades comptables següents:

Concepte	Import (€)	Concepte	Import (€)
Bancs i institucions de crèdit	1.350	Deutes a llarg termini amb entitats de crèdit	14.000
Caixa	250	Productes acabats	5.600
Proveïdors	5.000	Creditors per prestació de serveis	4.080
Clients	2.000	Altres immobilitzats materials	5.000
Resultat de l'exercici	11.200	Matèries primeres	2.220
Instal·lacions tècniques	10.000	Reserves	7.000
Inversions financeres a llarg termini	1.000	Capital	9.000
Deutes a curt termini amb entitats de crèdit	7.920	Concessions administratives, propietat industrial i drets de traspàs	2.000
Construccions (destinades per al desenvolupament de l'activitat productiva de l'empresa)	25.780	Deutors	3.000

- a)** Confeccioneu el balanç de situació ordenat per masses patrimonials.
[1,5 punts]
- b)** Feu l'anàlisi financera de l'empresa mitjançant el càlcul de sis de les ràtios financeres principals i comenteu-ne la situació.
[1,5 punts]
- c)** L'empresa decideix adquirir una nova màquina que té un cost de compra de 18.000 €. Per a pagar-la farà servir la meitat del disponible que té actualment i, per a cobrir la resta de l'import, pensa recórrer a finançament aliè. Calculeu l'import del deute necessari i indiqueu, en vista de la situació financera de l'empresa, quins tipus d'instruments financers podria utilitzar (assenyaleu-ne dos com a mínim i expliqueu en què consisteixen).
[1 punt]

OPCIÓ A

Exercici 2

2.1. L'empresa de l'exercici 1 vol ampliar les instal·lacions i es planteja una nova ubicació per a la planta productiva. Exposeu raonadament quatre factors que poden condicionar la decisió de localització d'una companyia.

[1 punt]

2.2. Definiu els tres conceptes següents: *avantatge competitiu*, *internacionalització de l'empresa* i *empresa multinacional*.

[1 punt]

Exercici 3

Expliqueu el concepte de *lising*, així com els avantatges i inconvenients que té.

[1 punt]

Exercici 4

La companyia Artfira, amb seu a la ciutat de Tarragona, té intenció d'ampliar el negoci i muntar una altra empresa a les comarques de Barcelona. L'objectiu d'aquesta companyia és organitzar fires de productes artesanals en poblacions de més de 5.000 habitants. Altres dades relatives a l'empresa són:

- Des de fa un any, Artfira organitza fires al sud de França.
- Una empresa valenciana està desenvolupant un projecte en la mateixa línia que Artfira.
- L'empresa disposa de dos treballadors, dels quals només un té coneixements d'organització empresarial, i de moment no es pot permetre contractar més personal.
- En cas que el mercat s'ampliï a la província de Barcelona, les fires se situaran en poblacions ben comunicades que tinguin un sistema de transport públic adequat.

a) Elaboreu una anàlisi DAFO per a l'empresa Artfira. Justifiqueu cada component d'aquesta eina citant un fragment del text de l'enunciat.

[1,5 punts]

b) Quina forma jurídica recomanaríeu a aquesta empresa tenint en compte que la responsabilitat ha de ser limitada i que l'empresa no vol incorporar socis capitalistes en un futur ni es vol constituir com a societat cooperativa?

[0,5 punts]

Exercici 5

Calculeu el VAN d'un projecte d'inversió si el desemborsament inicial és 10.000 € i els fluxos nets de caixa al llarg dels quatre anys de durada de la inversió són, respectivament, 2.500 €, 4.000 €, 5.000 € i 4.500 €. La taxa d'actualització és el 5%.

[1 punt]

OPCIÓ B

Exercici 2

Indiqueu la resposta correcta de les dues qüestions següents. No cal que ho justifiqueu. Escriviu el número de cada qüestió i la lletra corresponent en el quadern de respostes.

[Cada resposta correcta val 0,5 punts. Per cada resposta errònia es descomptarà un 33% de la puntuació de la pregunta. Per les preguntes no contestades no hi haurà cap descompte.]

- 2.1. L'augment de la dimensió d'una empresa per mitjà d'inversions en la seva pròpia estructura s'anomena...
- a) *creixement intern.*
 - b) *estratègia d'internacionalització.*
 - c) *estratègia de diferenciació.*
 - d) *estratègia d'especialització.*
- 2.2. El conjunt de característiques internes que l'empresa ha de desenvolupar per a obtenir i reforçar la posició d'avantatge davant els competidors és...
- a) *la productivitat.*
 - b) *la cadena de valor.*
 - c) *l'avantatge competitiu.*
 - d) *l'eficiència.*

Exercici 3

Coneixem la informació següent sobre un pla d'empresa de tres joves emprenedors:

- Inversió inicial necessària: 25.000 €.
- Capital inicial dels emprenedors: 9.000 €.
- Capacitat de producció: 20.000 unitats.
- Volum de producció i venda a partir del qual s'obtenen beneficis: 15.000 unitats.
- Demanda potencial: 80.000 unitats.
- Estimacions de vendes anuals: 14.000 unitats el primer any i 17.000 el segon. Possibilitat d'incrementar un 10% la producció al cap d'un any.
- Per a poder obtenir finançament aliè, els bancs els exigeixen un capital mínim del 30% de la inversió necessària per a tirar endavant el negoci.

A partir d'aquesta informació, responeu a les qüestions següents:

- a) Justifiqueu raonadament la viabilitat del projecte des del punt de vista legal: quin tipus de forma jurídica és la més adient per a l'empresa que volen crear?
[1 punt]
- b) Justifiqueu raonadament la viabilitat del projecte des del punt de vista financer.
[0,5 punts]
- c) És possible que aquesta empresa obtingui beneficis el primer any? I el segon? Justifiqueu la resposta.
[0,5 punts]

Exercici 4

4.1. En què consisteix el *creixement extern* d'una empresa? Assenyaleu dues estratègies de creixement extern.

[0,5 punts]

4.2. Quina diferència hi ha entre l'*estratègia de lideratge en costos* i l'*estratègia de diferenciació*?

[0,5 punts]

Exercici 5

5.1. Classifiqueu les inversions segons les causes (o finalitats) per les quals es duen a terme i expliqueu-ne breument els objectius.

[1 punt]

5.2. Expliqueu en què consisteix la *taxa de rendiment intern* (TRI) o *taxa interna de rendibilitat* (TIR). Segons aquest criteri, com sabem si una inversió és recomanable o no ho és?

[1 punt]





Proves d'Accés a la Universitat. Curs 2009-2010

Economia de l'empresa

Sèrie 4

Feu l'exercici 1 i trieu UNA de les dues opcions (A o B), de la qual heu de respondre als exercicis corresponents (2, 3, 4 i 5).

Exercici 1

1.1. El grup Teurus ha comprat el negoci d'eines elèctriques de l'empresa Cassals. Fundada el 1881, Cassals és avui una empresa líder en el sector d'eines professionals i elèctriques, encara que presenta també una gran penetració de mercat en el sector del bricolatge d'ús domèstic. Teurus, d'altra banda, s'ha convertit en una de les empreses més importants en el sector del petit electrodomèstic. En un comunicat, Teurus va assegurar que la unió amb Cassals «és una aposta important per la innovació i el desenvolupament de nous productes». Des de l'inici, i amb el suport de la xarxa de filials i distribuïdors de Teurus, l'objectiu de Cassals serà potenciar i consolidar la marca en l'àmbit internacional. Teurus, present en més de seixanta-cinc països i amb deu companyies filials internacionals, té una gran activitat en la generació de noves línies de negoci i aposta fermament pel desenvolupament de productes propis.

A partir del text anterior, responeu a les qüestions següents:

- a) En què consisteix el creixement extern d'una empresa? Quins avantatges i inconvenients té respecte del creixement intern? Quines vies de creixement extern hi ha?
[0,75 punts]
- b) Quin tipus de creixement extern experimentarà el grup Teurus? Per què?
[0,25 punts]
- c) En aquest cas, s'internacionalitzarà la unitat de negoci d'eines elèctriques Cassals? Per què?
[0,25 punts]
- d) L'empresa Teurus ha entrat en un procés de deslocalització? Raoneu la resposta.
[0,25 punts]
- e) Què s'entén per *avantatge competitiu* d'una empresa? Poseu dos exemples d'avantatges competitius que pugui tenir una empresa respecte dels competidors.
[0,5 punts]

(Continua a la pàgina següent.)

- 1.2. Tres antics treballadors de l'empresa Cassals, amb coneixements i experiència en el sector del bricolatge d'ús domèstic, decideixen emprendre un nou projecte empresarial. Per a això, han dissenyat un pla d'empresa que conté, entre d'altres, les dades següents:
- Capital inicial disponible entre els tres emprenedors: 9.000 €.
 - Inversió inicial necessària: 19.000 €.
 - Per a poder obtenir finançament aliè, els bancs els exigeixen un capital mínim del 40% de la inversió necessària per a tirar endavant el negoci.
 - Capacitat màxima de producció anual: 12.000 unitats/any.
 - Volum de producció i venda a partir del qual s'obtenen beneficis: 8.000 unitats.
 - Estimacions de vendes anuals: 6.000 unitats el primer any i 10.000 el segon.
- a)** Justifiqueu la viabilitat legal (tipus de forma jurídica) de la nova empresa.
[1 punt]
- b)** Justifiqueu la viabilitat financera (obtenció de finançament) de la nova empresa.
[0,5 punts]
- c)** Justifiqueu la capacitat de la nova empresa per a obtenir beneficis.
[0,5 punts]

OPCIÓ A

Exercici 2

Indiqueu la resposta correcta de les dues qüestions següents. No cal que ho justifiqueu. Escriviu el número de cada qüestió i la lletra corresponent en el quadern de respostes.

[Cada resposta correcta val 0,5 punts. Per cada resposta errònia es descomptarà un 33% de la puntuació de la pregunta. Per les preguntes no contestades no hi haurà cap descompte.]

- 2.1. Quina de les fonts de finançament següents NO és aliena?
- a)** Facturatge.
 - b)** Amortitzacions.
 - c)** Descompte d'efectes.
 - d)** Rènting.
- 2.2. En relació amb el lísing, quina de les afirmacions següents és FALSA?
- a)** El lísing és un arrendament financer, a mitjà o llarg termini, de béns d'equip.
 - b)** En les operacions de lísing no hi ha mai l'opció de compra.
 - c)** L'arrendatari és l'entitat de lísing, que pot ser un banc, una caixa, etcètera.
 - d)** El valor a què s'exerceix l'opció de compra s'estableix al final de l'operació segons l'estat del bé en aquell moment.

Exercici 3

L'empresa Bloc, SA, presenta les dades comptables següents amb data 31 de desembre de 2009:

<i>Concepte</i>	<i>Import (€)</i>
Altres ingressos d'exploració	3.000
Resultat de l'exercici	1.000
Equips per a processos d'informació	4.000
Hisenda pública creditora per conceptes fiscals	2.000
Caixa	1.000
Proveïments	2.300
Import net de la xifra de negocis	5.000
Mobiliari	1.000
Bancs i institucions de crèdit	2.000
Terrenys i béns naturals (no destinats a l'activitat productiva)	6.000
Reserves	2.000
Proveïdors	5.000
Deutes a llarg termini amb entitats de crèdit	2.000
Clients	6.800
Organismes de la Seguretat Social creditors	1.000
Comercials	1.200
Altres despeses d'exploració	400
Capital social	12.000
Amortització de l'immobilitzat	1.800
Aplicacions informàtiques	3.000
Despeses de personal	2.500

- a)** Confeccioneu el balanç de situació de Bloc, SA.
[1,5 punts]
- b)** Calculeu el resultat d'exploració.
[0,5 punts]
- c)** Valoreu la solvència de l'empresa.
[0,5 punts]
- d)** Calculeu la ràtio de rendibilitat econòmica. Expliqueu el significat d'aquesta ràtio.
[0,5 punts]

Exercici 4

4.1. Calculeu l'import del desemborsament inicial efectuat per a un projecte d'inversió amb un VAN de 3.444,69 € i un tipus del 2%. Els fluxos nets de caixa durant quatre anys van ser, respectivament: 7.000 €, 18.000 €, 10.000 € i 15.000 €.

[0,5 punts]

4.2. Què és la taxa de rendiment intern (TRI) o taxa interna de rendibilitat (TIR) d'un projecte d'inversió? Si el tipus d'actualització o de descompte de mercat fos el 12%, quin valor hauria de tenir aquella taxa perquè la inversió fos recomanable? Raoneu la resposta.

[0,5 punts]

Exercici 5

Classifiqueu les inversions segons la finalitat de la inversió dins l'empresa (és a dir, en funció dels motius que han dut l'empresa a efectuar-les) i expliqueu breument en què consisteixen.

[1 punt]

OPCIÓ B

Exercici 2

2.1. Empleneu la taula següent amb les característiques corresponents a cada una de les fonts de finançament d'una empresa:

[0,5 punts]

<i>Font de finançament</i>	<i>Segons la propietat (pròpia/aliena)</i>	<i>Segons la procedència (interna/externa)</i>	<i>Segons la durada (a curt/llarg termini)</i>
Líasing			
Pòlissa de crèdit			
Amortitzacions			
Facturatge			

2.2. Quines de les fonts de finançament de l'apartat 2.1. tenen algun cost financer per a l'empresa? Quin és aquest cost?

[0,5 punts]

Exercici 3

L'empresa Micro, SA, presenta les dades comptables següents amb data 31 de desembre de 2009:

<i>Concepte</i>	<i>Import (€)</i>
Utilatge	20.000
Proveïments	15.000
Proveïdors	18.000
Productes acabats	7.500
Organismes de la Seguretat Social creditors	7.000
Maquinària	45.000
Ingressos financers	2.000
Impost sobre beneficis	2.800
Import net de la xifra de negocis	80.000
Hisenda pública creditora per conceptes fiscals	5.000
Despeses financeres	3.000
Despeses de personal	25.000
Clients	25.000
Capital social	73.800
Caixa	500
Bancs i institucions de crèdit	2.000
Amortització de l'immobilitzat	20.000
Altres despeses d'exploració	10.000
Terrenys i béns naturals (no destinats a l'activitat productiva)	100.000
Resultat de l'exercici	6.200
Proveïdors d'immobilitzat a llarg termini	90.000

- a)** Presenteu el balanç de situació ordenat per masses patrimonials.
[1,5 punts]
- b)** Presenteu el compte de pèrdues i guanys.
[1 punt]
- c)** Calculeu la ràtio de disponibilitat d'aquesta empresa. Raoneu el resultat.
[0,5 punts]

Exercici 4

4.1. L'empresa Micro, SA, fa una inversió de 12.000 € en maquinària que té una vida útil de quatre anys. Els fluxos nets de caixa dels quatre anys són, respectivament, 1.500 €, 4.000 €, 6.000 € i 3.500 €. El valor residual de la màquina al cap dels quatre anys és el 15 % de l'import de compra. Calculeu el VAN de l'operació si la taxa d'actualització és el 3 %.

[0,5 punts]

4.2. Què és el *termini de recuperació* (o *payback*)? Quin n'és el principal inconvenient? Raoneu la resposta.

[0,5 punts]

Exercici 5

Una filial de l'empresa Micro, SA, està molt endeutada a curt termini. Té un disponible de 2.000 € i decideix adquirir una nova màquina, que té un cost de compra de 18.000 €. Per a pagar-la farà servir un 60 % del disponible actual i, per a cobrir la resta de l'import, pensa recórrer al finançament aliè.

Calculeu l'import del deute necessari i comenteu, en vista de la situació financera de l'empresa, quins instruments financers podria utilitzar (indiqueu-ne dos com a mínim i especifiqueu en què consisteixen).

[1 punt]





Proves d'Accés a la Universitat. Curs 2009-2010

Economia de l'empresa

Sèrie 5

Feu l'exercici 1 i trieu UNA de les dues opcions (A o B), de la qual heu de respondre als exercicis corresponents (2, 3, 4 i 5).

Exercici 1

1.1. Definiu els conceptes empresarials següents:

[2 punts; cada apartat val 0,25 punts.]

- a)** Període de maduració econòmic.
- b)** Període de maduració financer.
- c)** Recursos propis o finançament propi de l'empresa.
- d)** Mètodes de selecció d'inversions dinàmics.
- e)** Cadena de valor.
- f)** Creixement intern de l'empresa.
- g)** Pla d'empresa.
- h)** Anàlisi DAFO.

1.2. Indiqueu si les afirmacions següents són vertaderes o falses. Raoneu les respostes.

[2 punts; cada apartat val 0,25 punts.]

- a)** Les empreses comercials que no fabriquen cap article no tenen període mitjà d'aprovisionament ni període mitjà de fabricació.
- b)** Des d'un punt de vista financer, el fons de maniobra és la part de l'actiu no corrent que es finança amb recursos permanents, és a dir, amb patrimoni net i amb passiu corrent.
- c)** Una TIR positiva és condició suficient per a acceptar un projecte d'inversió.
- d)** L'autofinançament o finançament intern d'una empresa és contrari als interessos de la majoria dels accionistes, que han invertit en el capital de l'empresa per tal d'obtenir uns rendiments en forma de dividendes.
- e)** Als països desenvolupats l'amenaça de les deslocalitzacions és una font de pressió per a efectuar activitats de més valor afegit i continuar disposant d'un teixit productiu competitiu en un entorn global.
- f)** Les empreses multinacionals són les que tenen més de 250 treballadors, uns ingressos superiors a 50 milions d'euros i més de 43 milions d'euros en actius totals.

(Continua a la pàgina següent.)

- g)** Una societat anònima és una societat mercantil en la qual el nombre mínim de socis és un, la responsabilitat està limitada al capital aportat i el capital mínim per a constituir-la és 3.005,06 €.
- h)** La viabilitat comercial tracta de verificar si el producte o el servei que ofereix l'empresa (i que es valora al projecte empresarial) té possibilitats de venda i de desenvolupament en el mercat.

OPCIÓ A

Exercici 2

Indiqueu la resposta correcta de les dues qüestions següents. No cal que ho justifiqueu. Escriviu el número de cada qüestió i la lletra corresponent en el quadern de respostes.

[Cada resposta correcta val 0,5 punts. Per cada resposta errònia es descomptarà un 33% de la puntuació de la pregunta. Per les preguntes no contestades no hi haurà cap descompte.]

- 2.1.** Quina de les accions següents NO és una decisió de creixement extern de l'empresa?
 - a)** Comprar un terreny amb l'objectiu de construir-hi un magatzem logístic.
 - b)** Pactar una fusió amb una altra empresa del sector.
 - c)** Adquirir participacions importants en el capital d'altres empreses.
 - d)** Absorbir una altra empresa que fabriqui articles complementaris.

- 2.2.** Com s'anomena el fenomen pel qual una empresa decideix canviar la ubicació de tot el procés productiu, o d'una part, a un país en via de desenvolupament?
 - a)** Desinversió.
 - b)** Globalització.
 - c)** Deslocalització.
 - d)** Internacionalització.

Exercici 3

3.1. L'empresa Sol Solet presenta les dades (expressades en euros) de la taula següent, referides als anys 2009 i 2010:

<i>Concepte</i>	<i>2009</i>	<i>2010</i>
Actiu total	800.000	500.000
Benefici abans d'interessos i impostos	250.000	20.000
Benefici net	200.000	10.000
Import net de la xifra de vendes	1.000.000	750.000
Patrimoni net	150.000	150.000

- a)** Calculeu la rendibilitat econòmica dels dos anys presentats. Expliqueu-ne el significat i comenteu si l'evolució ha estat positiva o negativa.
[0,5 punts]
- b)** Calculeu la rendibilitat financera dels dos anys presentats. Expliqueu si l'evolució ha estat positiva o negativa.
[0,5 punts]
- c)** Calculeu la rendibilitat de les vendes dels dos anys presentats. Expliqueu si l'evolució ha estat positiva o negativa.
[0,5 punts]
- 3.2.** El balanç de situació representa l'estructura econòmica i financera de l'empresa. Digueu quines masses patrimonials s'identifiquen amb les inversions i quines amb les fonts de finançament.
[0,5 punts]

Exercici 4

4.1. Una empresa es planteja efectuar dos projectes d'inversió, dels quals té la informació següent:

Concepte	Projecte 1	Projecte 2
Cost de la inversió	62.000 €	60.000 €
Durada	3 anys	3 anys
Valor residual	12.500 €	—
Ingressos mitjans anuals	38.000 €	26.500 €
Despeses mitjanes anuals	14.000 €	5.300 €

a) Calculeu l'import del valor actual net per als dos projectes si la taxa d'actualització és el 5%. Quina és la inversió més recomanable, segons aquest criteri?

[1 punt]

b) Si el *projecte 2* tingués un valor residual de la inversió de 12.500 € (igual que el *projecte 1*), quin valor actual net hi correspondria?

[0,5 punts]

4.2. Calculeu el termini de recuperació (o *payback*) d'un projecte d'inversió que té una inversió inicial de 35.000 € i uns fluxos de caixa anuals nets durant cinc anys de 8.000 €, 7.500 €, 6.850 €, 14.000 € i 12.000 €, respectivament.

[0,5 punts]

Exercici 5

Montserrat Casadevall vol muntar un negoci a partir de l'herència del seu avi matern, un excel·lent productor de vi, i del seu avi patern, propietari de l'editorial El Rierol. Té intenció de crear una empresa amb els béns de les dues herències i es planteja obrir un establiment de venda de vins i llibres. També ha pensat que podria organitzar cursos de tast de vins, durant els quals es podrien llegir poesies d'autors que han nascut o que han viscut en el lloc de procedència dels vins. Ara està preparant el pla d'empresa. Proposeu a aquesta empresària algunes idees per a garantir la viabilitat financera i comercial del nou projecte empresarial.

[1 punt]

OPCIÓ B

Exercici 2

El gerent de Marquès de Moltavida, SA, una empresa dedicada a l'elaboració de vins i caves d'una coneguda regió amb denominació d'origen, vol fer una anàlisi DAFO a partir de les dades de l'informe que ha elaborat una consultora externa sobre l'empresa. L'informe assenyalava els fets següents:

- La xarxa de distribució és petita i desorganitzada i hi ha zones de gran consum desateses.
- L'empresa elabora un cava rosat molt ben considerat entre els experts.
- Mala imatge del vi i del cava, a causa de les últimes campanyes antialcohol fetes pel Govern, i canvi d'hàbits dels consumidors.
- Augment de la demanda de vins i caves en els bars de tapes i restaurants.
- L'empresa està excessivament enfocada a un segment concret de mercat, que deixa poc marge i tendeix a la baixa.
- La presentació dels vins i caves de l'empresa és considerada atractiva pels consumidors.
- L'empresa té tres grans competidors, que ocupen una posició millor en aquests moments.
- Els joves consumeixen poc vi i cava.
- Els preus dels caves de l'empresa són molt competitius.

Amb la intenció d'establir els objectius de l'empresa i desenvolupar les estratègies de màrqueting adequades, classifiqueu les dades de l'informe en els elements corresponents de l'anàlisi DAFO.

[1 punt]

Exercici 3

3.1. L'empresa Plater, SA, presenta la situació patrimonial següent, referida als exercicis comptables 2009 i 2010 (dades expressades en euros):

<i>Actiu</i>	<i>2009</i>	<i>2010</i>
Actiu no corrent	22.100	17.300
Immobilitzat intangible	16.000	
Immobilitzat material	6.100	17.300
Actiu corrent	17.900	24.700
Existències	6.000	5.500
Realitzable	900	1.200
Disponibile	11.000	18.000
Total	40.000	42.000

<i>Patrimoni net i passiu</i>	<i>2009</i>	<i>2010</i>
Patrimoni net	13.100	9.000
Passiu no corrent	14.000	5.000
Passiu corrent	12.900	28.000
Total	40.000	42.000

a) Interpreteu l'evolució de l'equilibri financer de l'empresa a partir del càlcul del fons de maniobra per als anys 2009 i 2010. Indiqueu possibles solucions davant situacions difícils de l'empresa, si escau.

[0,5 punts]

b) Interpreteu l'estructura del deute de l'exercici 2010. Indiqueu possibles solucions davant situacions difícils de l'empresa, si escau.

[0,5 punts]

3.2. Quan es produeix una situació de suspensió de pagaments? I quan es produeix una fallida?

[1 punt]

Exercici 4

L'empresa Plater, SA, valora dos possibles projectes d'inversió (A i B):

El projecte A comporta un desemborsament inicial de 25.000 € i dos pagaments de 12.000 € i 18.000 € en acabar el segon i tercer any, respectivament. La inversió té una durada de cinc anys. S'obtindran uns ingressos de 12.000 € el primer any, de 18.000 € el segon any i de 25.000 € el tercer, el quart i el cinquè any.

El projecte B comporta un desemborsament inicial de 24.000 €. Els fluxos nets de caixa són constants durant els sis anys del projecte i pugen a 12.000 € anuals.

a) Calculeu el termini de recuperació (o *payback*) dels dos projectes d'inversió. Quin projecte és millor per a l'empresa segons aquest criteri?

[0,75 punts]

b) Calculeu el VAN dels dos projectes d'inversió, si suposem una taxa d'interès anual del 6%. Quin projecte és millor per a l'empresa segons aquest criteri?

[1 punt]

c) Podria passar que els dos criteris de selecció d'inversions emprats en els apartats *a* i *b* portessin a resultats diferents? En aquest cas, per quina solució us decantaríeu?

[0,25 punts]

Exercici 5

La firma tèxtil catalana Tango ha inaugurat fa poc el seu sisè establiment a l'Índia, un dels països amb més potencial de creixement en els propers anys, que les empreses principals del sector han posat en el punt de mira. Es tracta d'un local comercial situat al centre DLF Promenade, a Nova Delhi. Segons l'opinió de Kamal Hamil, director de First Brands (la companyia que comercialitza Tango a l'Índia), «es tracta d'un concepte nou de botiga, molt diferent del que els nostres clients han vist fins ara. El local té una superfície comercial més gran que la resta i està dissenyat seguint uns criteris estètics totalment internacionals».

L'empresa planeja inaugurar tres establiments en el mercat local en ciutats com Hyderabad, Pune i Ahmadabad. Actualment, la firma té dues botigues a Delhi, dues més a Bombai, una a Gurgaon i una altra a Bangalore.

A partir d'aquesta informació, responeu a les qüestions següents:

a) Expliqueu raonadament si l'empresa Tango ha dut a terme una internacionalització o una deslocalització.

[0,33 punts]

b) Quin tipus de creixement està adoptant l'empresa Tango a l'Índia? Raoneu la resposta.

[0,33 punts]

c) Quina variable externa ha incidit en la decisió de Tango de localitzar una nova botiga a l'Índia? Raoneu la resposta.

[0,33 punts]

