

Sèrie 3.

L'enunciat consta de sis exercicis dels quals l'estudiant n'haurà de triar i respondre cinc. Cada exercici val 2 punts.

IMPORTANT: En cas que l'estudiant respongui tots els exercicis, només es valoraran els cinc primers a efectes de correcció i puntuació.

Exercici 1 (Bloc 1: 2 punts)

L'empresa 100SASTRE, dedicada a la fabricació i venda de roba per a nadons, presenta, a data 31 de desembre de 2011, el balanç de situació següent (valors numèrics en euros):

| ACTIU | | PASSIU I PATRIMONI NET | |
|---------|--------------------------------|---|---------|
| 15.000 | Terrenys i béns naturals | Capital social | 43.000 |
| 50.000 | Construccions | Reserves | 18.000 |
| 20.000 | Maquinària | Resultat de l'exercici (benefici) | 8.000 |
| 10.000 | Matèries primeres | Deutes a llarg termini amb entitats de crèdit | 35.000 |
| 16.000 | Productes en curs | Proveïdors | 15.000 |
| 9.000 | Productes acabats | Creditors per prestació de serveis | 5.000 |
| 3.000 | Clients | Deutes a curt termini | 6.000 |
| 2.000 | Bancs i institucions de crèdit | | |
| 5.000 | Caixa | | |
| 130.000 | Total actiu | Total passiu i patrimoni net | 130.000 |

a) Calculeu el fons de maniobra de l'empresa 100SASTRE. Què significa aquest resultat?

[0,4 punts]

b) Calculeu i interpreteu la ràtio de tresoreria de l'empresa.

[0,4 punts]

c) Calculeu i interpreteu la ràtio de solvència o garantia.

[0,4 punts]

d) Calculeu i interpreteu la ràtio d'estructura del deute.

[0,4 punts]

e) Calculeu i interpreteu la ràtio de disponibilitat.

[0,4 punts]

Solució:

a) Calculeu el fons de maniobra de l'empresa 100SASTRE. Què significa aquest resultat?

FM = fons de maniobra = actiu corrent – passiu corrent = [matèries primeres + productes en curs + productes acabats + clients + bancs i institucions de crèdit + caixa]

– [proveïdors + creditors per prestació de serveis + deutes a curt termini] = 45.000 – 26.000 = 19.000 €

FM = fons de maniobra = patrimoni net + passiu no corrent – actiu no corrent = [capital social + reserves + beneficis + deutes a llarg termini amb entitats de crèdit] – [terrenys i béns naturals + construccions + maquinària] = 104.000 – 85.000 = 19.000 €

El fons de maniobra és la part de l'actiu corrent finançat pels capitals (recursos) permanents. Es tracta d'un marge de seguretat que permet evitar problemes a l'hora de fer front als pagaments a curt termini.

b) Calculeu i interpreteu la ràtio de tresoreria de l'empresa.

Ràtio financera de tresoreria = (Realitzable + Disponible) / Passiu corrent = [Clients + Bancs i institucions de crèdit + caixa] / [proveïdors + creditors per prestació de serveis + deutes a curt termini] = 10 / 26 = 0,385

Aquesta ràtio indica la capacitat de l'empresa per liquidar els seus deutes a curt termini sense córrer el risc de suspensió de pagaments. Per evitar problemes de liquiditat, la ràtio hauria de ser propera a 1. Si és inferior hi ha un risc de suspensió de pagaments, i si és molt superior a 1 indica que hi ha un excés de liquiditat.

c) Calcula i interpreta la ràtio de solvència o garantia.

Ràtio de solvència o garantia = Actiu / (passiu no corrent + passiu corrent) = 130 / (35+26) = 2,131

Aquesta ràtio mesura la capacitat real de l'empresa per fer front als seus deutes. Per sota d'1, hi ha un risc manifest de fallida de l'empresa. En aquest cas, l'empresa no presentarà problemes per tornar els seus deutes. L'actiu és més del doble que el passiu.

d) Calcula i interpreta la ràtio d'estructura del deute.

Ràtio d'estructura del deute o qualitat del deute = Passiu corrent / [passiu no corrent + passiu corrent] = 26 / 61 = 0,426

Indica la proporció del total de deutes de l'empresa que són exigibles a curt termini. A una ràtio més baixa, de més qualitat és l'endeutament. No hi ha uns valors de referència però podem dir que, quant més baix sigui el valor en millor situació es trobarà l'empresa.

e) Calcula i interpreta la ràtio de disponibilitat.

Ràtio de disponibilitat = disponible / passiu corrent = 7 / 26 = 0,269

Considera l'actiu amb major liquiditat que s'utilitza per retornar els deutes a curt termini. És molt difícil concretar un valor ideal atès que el disponible de l'empresa varia durant tot l'any. El valor aproximat és 0,3 – 0,4. Si el resultat està per sota de 0,3 l'empresa pot tenir dificultats per satisfer els seus deutes de forma immediata.

Exercici 2 (Bloc 1: 1 punt; Bloc 2: 1 punt)

2.1. Una empresa presenta les dades comptables següents a finals del 2011:

| | |
|---|---------|
| Organismes de la Seguretat Social creditors | 200 € |
| Aplicacions informàtiques | 500 € |
| Proveïdors d'immobilitzat a curt termini | 500 € |
| Maquinària | 450 € |
| Matèries primeres | 280 € |
| Productes en curs | 200 € |
| Investigació i desenvolupament | 1.000 € |
| Hisenda pública, deutora per diversos conceptes | 30 € |
| Organismes de Seguretat Social deutors | 50 € |
| Bancs i institucions de crèdit | 150 € |
| Inversions financeres a llarg termini | 500 € |
| Caixa | 70 € |
| Construccions | 750 € |
| Capital social | 2.550 € |
| Proveïdors d'immobilitzat a llarg termini | 1.000 € |
| Mobiliari | 200 € |
| Producte acabats | 300 € |
| Hisenda pública, creditora per conceptes fiscal | 300 € |
| Terrenys i béns naturals | 2.000 € |
| Reserves | 1.500 € |
| Clients | 100 € |

a) Confeccioneu el balanç de situació ordenat per masses patrimonials i determineu el resultat de l'empresa.

[1 punt]

Solució:

BALANÇ DE SITUACIÓ:

| ACTIU | | PATRIMONI NET I PASSIU | |
|--|----------------|---|----------------|
| ACTIU NO CORRENT | 5.400 € | PATRIMONI NET | 4.580 € |
| Immobilitzat intangible | 1.500 € | Capital / Capital social | 2.550 € |
| Investigació i Desenvolupament | 1.000 € | Reserves | 1.500 € |
| Concessions administratives, propietat industrial i drets de traspàs | - € | Resultat de l'exercici | 530 € |
| Aplicacions informàtiques | 500 € | PASSIU NO CORRENT | 1.000 € |
| Immobilitzat material | 3.400 € | Proveïdors d'immobilitzat a llarg termini | 1.000 € |
| Terrenys i béns naturals | 2.000 € | Deutes a llarg termini amb entitats de crèdit | |
| Construccions | 750 € | PASSIU CORRENT | 1.000 € |
| Instal·lacions tècniques | | Proveïdors | |
| Maquinària | 450 € | Creditors per prestació de serveis | |
| Utilitatge | - € | Proveïdors d'immobilitzat a curt termini | 500 € |
| Elements de transport | - € | Deutes a curt termini amb entitats de crèdit | |

| | | | |
|---|----------------|--|----------------|
| Mobiliari | 200 € | Deutes a curt termini | |
| Equips per a processos d'informació | - € | Hisenda Pública, creditora per conceptes fiscals | 300 € |
| Altre immobilitzat material | - € | Organismes de la Seguretat Social, creditors | 200 € |
| Inversions immobiliàries | - € | | |
| Inversions en Terrenys i béns naturals | - € | TOTAL PATRIMONI NET I PASSIU | 6.580 € |
| Inversions en Construccions | - € | | |
| Inversions financeres a llarg termini | 500 € | | |
| ACTIU CORRENT | 1.180 € | | |
| Existències | 780 € | | |
| Comercials | - € | | |
| Matèries primeres | 280 € | | |
| Productes en curs | 200 € | | |
| Productes acabats | 300 € | | |
| Realitzable | 180 € | | |
| Clients | 100 € | | |
| Deutors | - € | | |
| Hisenda Pública, deutora per diversos conceptes | 30 € | | |
| Organismes de Seguretat Social, deutora | 50 € | | |
| Disponible | 220 € | | |
| Bancs i institucions de crèdit | 150 € | | |
| Caixa | 70 € | | |
| TOTAL ACTIU | 6.580 € | | |

Resultat de l'exercici: 530 € (per a que Total Actiu = Patrimoni Net + Passiu)

2.2. Definiu:

A) Inversió a llarg termini
[0,2 punts]

B) Inversió financera
[0,2 punts]

C) Inversió de reposició
[0,2 punts]

D) Inversió estratègica
[0,2 punts]

E) Inversió expansiva
[0,2 punts]

Solució:

a) Inversió a llarg termini: aquelles que tenen lloc durant un període de temps superior a un exercici econòmic, normalment un any.

B) Inversió financera: adquisició d'un actiu financer (obligacions, accions, dipòsits bancaris).

C) Inversió de reposició: inversió que té l'objectiu de renovar un actiu vell per un de nou, sense que això modifiqui la capacitat productiva de l'empresa.

D) Inversió estratègica: inversions de modernització que tenen com a objectiu l'increment de la competitivitat de l'empresa (I+D+i, polítiques laborals, noves tecnologies, etc.)

E) Inversió expansiva: inversió que té per finalitat augmentar la capacitat productiva de l'empresa per a atendre una demanda creixent.

Exercici 3 (Bloc 2: 2 punts)

L'empresa BONANATURA, S.A. està valorant la possibilitat d'instal·lar plaques solars al sostre d'una de les seves naus industrials. El desemborsament inicial d'aquesta inversió, de cinc anys de durada, és de 190.000 € i s'estima que els cobraments i els pagaments derivats del projecte seran els següents (quantitats expressades en euros):

| | Any 1 | Any 2 | Any 3 | Any 4 | Any 5 |
|-------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Cobraments | 110.000 | 150.000 | 90.000 | 160.000 | 140.000 |
| Pagaments | 80.000 | 90.000 | 100.000 | 70.000 | 65.000 |

Tenint en compte que el tipus d'interès és del 5%, responeu a les qüestions següents:

a) Calculeu el termini de recuperació d'aquesta inversió.

[0,5 punts]

b) Determineu el valor actual net (VAN) de la inversió i interpreteu-ne el resultat.

[0,5 punts]

c) Quin hauria de ser el pagament al final del primer any perquè el termini de recuperació de la inversió fos de 3 anys?

| | Any 1 | Any 2 | Any 3 | Any 4 | Any 5 |
|-------------------|--------------------|---------|---------|---------|---------|
| Cobraments | 110.000 | 150.000 | 90.000 | 160.000 | 140.000 |
| Pagaments | P ₁ ??? | 90.000 | 100.000 | 70.000 | 65.000 |

És possible recuperar la inversió en 3 anys? Justifiqueu la resposta.

[0,5 punts]

d) Quin hauria de ser el pagament al final del primer any perquè el VAN fos de 50.000 €?

[0,5 punts]

a) Els fluxos nets de caixa d'aquest projecte d'inversió són:

| Inversió inicial | Fluxos de caixa nets | | | | |
|------------------|----------------------|--------|---------|--------|--------|
| D0 | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
| 190.000 | 30.000 | 60.000 | -10.000 | 90.000 | 75.000 |

Per a calcular el termini de recuperació del desemborsament inicial, considerant mesos de 30 dies (360 dies/any):

$$190.000 = 30.000 + 60.000 - 10.000 + 90.000 + 20.000$$

$$4 \text{ anys i } (20.000/75.000) * 360 = 4 \text{ anys i } 96 \text{ dies} = 4 \text{ anys, 3 mesos i 6 dies}$$

b) Càlcul del VAN:

$$\text{VAN} = -190.000 + 30.000/(1+0,05)^1 + 60.000/(1+0,05)^2 - 10.000/(1+0,05)^3 + 90.000/(1+0,05)^4 + 75.000/(1+0,05)^5 = 17.162,51 \text{ €}$$

Com que el resultat és positiu, la inversió és recomanable segons el criteri del VAN.

c)

| | Any 1 | Any 2 | Any 3 | Any 4 | Any 5 |
|------------|---------------------|---------|---------|---------|---------|
| Cobraments | 110.000 | 150.000 | 90.000 | 160.000 | 140.000 |
| Pagaments | P ₁ ???? | 90.000 | 100.000 | 70.000 | 65.000 |

| Inversió inicial | Fluxos de caixa nets | | | | |
|------------------|-----------------------|--------|---------|--------|--------|
| D0 | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
| 190.000 | FCN ₁ ???? | 60.000 | -10.000 | 90.000 | 75.000 |

Si el termini de recuperació ha de ser de 3 anys:

$$190.000 = \text{FCN}_1 + 60.000 - 10.000$$

$$\text{FCN}_1 = 140.000 \text{ €}$$

Caldria que el flux de caixa net fos de 140.000 € al final del primer any.

$$\text{FCN}_1 = 110.000 - P_1$$

$$P_1 = 110.000 - \text{FCN}_1 = 110.000 - 140.000 = -30.000 \text{ €}$$

Però, com que l'import del cobrament al primer any només puja a 110.000 €, el pagament P₁ al final del primer any hauria de ser zero i encara faltarien 30.000 € per ingressar. Si no és així, el termini de recuperació no podrà ser de 3 anys.

d) Si el VAN és 50.000 €:

$$\text{VAN} = 50.000 = -190.000 + \text{FCN}_1/(1+0,05)^1 + 60.000/(1+0,05)^2 - 10.000/(1+0,05)^3 + 90.000/(1+0,05)^4 + 75.000/(1+0,05)^5$$

$$\text{FCN}_1 = [50.000 + 190.000 - 60.000/(1+0,05)^2 + 10.000/(1+0,05)^3 - 90.000/(1+0,05)^4 - 75.000/(1+0,05)^5] \cdot (1+0,05)^1$$

$$\text{FCN}_1 = 64.479,37 \text{ €}$$

$$P_1 = 110.000 - FCN_1 = 110.000 - 64.479,37 = 45.520,63 \text{ €}$$

Exercici 4 (Bloc 3: 1 punts)

4.1. Exposeu raonadament cinc factors que condicionen la decisió de localització d'una empresa.

[1 punt]

Podrien ser, per exemple, alguns dels següents:

- ✓ Demanda del mercat. Per tal de prendre una decisió de localització, és obvi que s'ha de conèixer l'interès pel producte que hi ha en la zona on l'empresa es vol instal·lar i si ha empreses competidores a la vora.
- ✓ Disponibilitat de les matèries primeres. És necessari que l'accés a les matèries primeres sigui fàcil, ràpid i poc costós.
- ✓ Mercat de treball: legislació laboral, qualificació dels treballadors, etc.
- ✓ Infraestructures de transports i comunicacions, i accés als subministraments. S'ha de valorar el seu cost, qualitat, etc.
- ✓ Cost dels terrenys i construccions.
- ✓ Legislació fiscal, mercantil, social, etc.
- ✓ Accés al mercat de capitals.
- ✓ Desenvolupament de la regió.

4.2. Raoneu si les afirmacions següents són certes o falses.

[1 punt]

A) L'estratègia de desenvolupament coneguda com *lideratge en costos* posa l'èmfasi en diferenciar el producte del de la competència.

B) L'estratègia d'internacionalització coneguda com *multidomèstica* entén que els mercats internacionals són homogenis, per la qual cosa l'empresa pot establir una estratègia única.

C) La *deslocalització* fa referència al fet de traslladar una fàbrica, seu... a un altre país on els costos de producció i transport resulten més barats.

D) L'estratègia *funcional* és el nivell més alt d'estratègia i defineix els negocis a desenvolupar i aquells a suprimir.

E) La *fusió pura* es dona quan dues o més societats s'uneixen per constituir una de nova; ambdues es dissolen, però no es liquiden.

A) Fals. L'estratègia descrita és la de *diferenciació*. En canvi, l'estratègia de *lideratge en costos* pretén aconseguir l'avantatge respecte els competidors mitjançant uns costos molt baixos de producció.

B) Fals. L'estratègia *multidomèstica* és aquella que entén que els mercats internacionals són diferents, per la qual cosa l'empresa s'ha d'adaptar a cada un d'ells i atendre les diversitats culturals. És l'estratègia *global* la que entén que els mercats internacionals són homogenis.

C) Certa.

D) Fals. L'estratègia *funcional* es refereix a aquella relacionada amb les àrees funcionals de l'empresa.

E) Certa.

Exercici 5 (Bloc 4: 2 punts)

MENVAIGDEFESTA, SL és una empresa que es dedica a vendre entrades d'espectacles teatrals amateurs que es programen a la ciutat de Reus. Té contractades dues persones (la Marta i la Mercè) per fer-se càrrec de totes les tasques; cada una d'elles rep un salari fix de 15.000 € anuals.

Si bé MENVAIGDEFESTA distribueix les entrades directament a la taquilla dels teatres, l'empresa disposa d'una oficina, per la qual paga un lloguer de 4.600 € anuals (fixos), i 1.625 € anuals (fixos) en concepte de subministraments (llum, aigua, banda ampla, telèfon, etc.).

La impressió i disseny de les entrades les encarreguen a un proveïdor que els cobra un preu simbòlic de 0,50 € per entrada.

El preu de venda al públic de les entrades, que MENVAIGDEFESTA promociona a través d'internet, és de 12 €/entrada.

a) Quin és el punt mort de MENVAIGDEFESTA, SL? Si cada any aquesta empresa ven al voltant de 5.000 entrades, l'empresa és viable econòmicament? Per què? En cas afirmatiu, quin benefici obtindria?
[0,75 punts]

b) MENVAIGDEFESTA, SL és una societat limitada. Comenta dues característiques que presenta qualsevol societat limitada. Quina altra forma jurídica proposaries a MENVAIGDEFESTA en cas que es prioritzés l'assumpció limitada de risc?
[0,75 punts]

c) Quines són les variables del màrqueting mix MENVAIGDEFESTA, SL?
[0,5 punts]

Solució:

a) Quin és el punt mort de MENVAIGDEFESTA, SL? Si cada any aquesta empresa ven al voltant de 5.000 entrades, l'empresa és viable econòmicament? Per què? En cas afirmatiu, quin benefici obtindria?
[0,75 punts]

CF anuals = 15.000 € + 15.000 € + 4.600 € + 1.625 € = 36.225 €

CV* = 0,50 €

Preu = 12 €

Marge de contribució = (12 - 0,50) = 11,50 €

X_{pm} = CF / marge de contribució = 36.225 / 11,50 = 3.150 entrades

Atès que l'empresa ven per sobre del seu punt mort, MENVAIGDEFESTA és viable econòmicament.

Benefici = 5.000 entrades*(12-0,50) – 36.225 € = 21.275 €.

El benefici que obtindria és de 21.275 €.

b) MENVAIGDEFESTA, SL és una societat limitada. Comenta dues característiques que presenta qualsevol societat limitada. Quina altra forma jurídica proposaries a MENVAIGDEFESTA en cas que es prioritzés l'assumpció limitada de risc?

Característiques de la societat limitada, per exemple:

Capital mínim 3.000 €

Responsabilitat limitada

Mínim 1 soci

Formes jurídiques recomanables:

Cooperativa o societat anònima.

c) Quines són les variables del màrqueting mix de MENVAIGDEFESTA, SL?

Producte: entrades d'espectacles amateurs a Reus

Preu: 12 €

Distribució: taquilla (directament al comprador)

Comunicació: Internet (canals en línia)

Exercici 6 (Tots els blocs: 2 punts)

Indiqueu la resposta correcta de les qüestions següents. No cal que les justifiqueu.

[Cada resposta correcta val 0,25 punts. Per cada resposta errònia es descomptarà 0,08 punts de la puntuació de la pregunta. Per les preguntes no contestades no hi haurà cap descompte.]

6.1. Quant a les masses patrimonials, quina de les afirmacions següents és correcta?

- a) Les partides "organismes de seguretat social deutors" i "banc i institucions de crèdit" formen part de la massa patrimonial coneguda com actiu corrent.
- b) El passiu corrent és aquell finançament obtingut per l'empresa amb un venciment inferior a un any.
- c) L'actiu del balanç també es coneix com a estructura econòmica.
- d) Totes les afirmacions anteriors són correctes.

Resposta correcta d)

6.2. Sobre el Fons de Maniobra, quina de les afirmacions següents és correcta?

- a) El Fons de Maniobra es descriu com la diferència entre els recursos permanents i l'actiu corrent.
- b) Si l'actiu corrent d'una empresa és de 40 unitats monetàries; el passiu corrent, de 20 unitats monetàries, i els recursos permanents, de 80 unitats monetàries, el fons de maniobra és de 20 unitats monetàries.
- c) El Fons de Maniobra és el valor que té l'empresa en el mercat financer.
- d) Totes les afirmacions anteriors són correctes.

Resposta correcta b)

6.3. Sobre les fonts de finançament, quina de les afirmacions següents és correcta?

- a) El crèdit comercial és el finançament automàtic que obté l'empresa pel temps que passa des del moment de la compra fins a la data de pagament d'aquesta compra.
- b) El facturatge és aquella font de finançament mitjançant la qual l'entitat financera lliura al client una quantitat de diners i el client s'obliga a retornar-la al cap d'un temps establert junt amb els interessos meritats.
- c) L'emprèstit és un contracte pel qual una de les parts s'obliga a cedir a l'altra l'ús d'un determinat bé, per exemple un cotxe o un ordinador, a canvi d'una renda periòdica.
- d) Cap de les afirmacions anteriors és correcta.

Resposta correcta a)

6.4. Indiqueu quin dels següents es considera un mètode dinàmic de selecció d'inversions:

- a) La TIR
- b) El període de recuperació (pay-back)
- c) El període mitjà de maduració.
- d) Totes les anteriors.

Resposta correcta: a)

6.5. Quina de les següents afirmacions és certa?

- a) El valor que l'empresa suma a un producte o servei a partir de la seva activitat econòmica es denomina valor afegit.
- b) L'estratègia de diferenciació es basa a oferir un producte a un preu inferior a la competència, però proporcionant el mateix valor afegit, o similar grau de satisfacció de necessitats dels clients.
- c) La cooperació d'empreses és la unió entre diverses societats per crear-ne una de nova.
- d) Les empreses multinacionals són aquelles que operen en més de deu països.

Resposta correcta: a)

6.6. Les estratègies relacionades amb el dia a dia i que tenen una dimensió temporal a curt termini, es denominen:

- a) corporatives
- b) de negoci
- c) operatives
- d) globals

Resposta correcta c)

6.7. En relació a les formes jurídiques de l'empresa... quina de les afirmacions següents és correcta?

- a) Per a constituir una societat cooperativa el mínim de socis és de 3, i la responsabilitat es limita al capital aportat.
- b) La societat limitada nova empresa es creà amb l'ànim d'estimular la creació d'empreses mitjançant la simplificació dels tràmits de constitució, que es poden fer per mitjans telemàtics.
- c) En la denominació d'una societat anònima haurà de figurar necessàriament l'expressió SA o societat anònima.
- d) Totes les afirmacions anteriors són certes.

Resposta correcta d)

6.8. En la matriu DAFO:

- a) Les debilitats son factors de caràcter extern de l'empresa.
- b) Les amenaces es consideren factors de caràcter extern de l'empresa.
- c) Les amenaces es consideren factors de caràcter intern de l'empresa.
- d) Les fortaleeses es consideren factors de caràcter extern de l'empresa.

Resposta correcta b)

SÈRIE 1

L'enunciat consta de sis exercicis dels quals l'estudiant n'haurà de triar i respondre cinc. Cada exercici val 2 punts.

En cas que l'estudiant respongui tots els exercicis, només es valoraran els cinc primers a efectes de correcció i puntuació.

Exercici 1 (Bloc 1: 2 punts)

L'empresa @TIC, S.A., dedicada a la personalització de material informàtic per a empreses, presenta les següents dades comptables, en euros, al final del 2010:

Bancs: 1.000 €, Caixa: 600 €, Clients 2.000 €, Resultat de l'exercici: 12.320 €, Maquinària: 18.000 €, Inversions financeres a llarg termini: 1.000 €, Deutes a curt termini: 6.000 €, Mobiliari: 780 €, Proveïdors d'immobilitzat a llarg termini: 22.000 €, Productes acabats: 500 €, Creditors per prestació de serveis: 4.080 €, Aplicacions informàtiques: 7.400 €, Inversions en Construccions: 30.000 €, Reserves: 1.880 €, Deutes a llarg termini amb entitats de crèdit: 12.000 €, Capital: 9.000 €, Investigació i desenvolupament: 2.000 €, Elements de transport: 5.000 €, Organismes de la Seguretat Social Creditors: 4.000 €, Deutors: 3.000 €.

Com a informació addicional de l'activitat de l'empresa disposem de les següents dades:

Import net de la xifra de negocis: 190.000 €, Variació (disminució) de les existències de productes acabats i en curs: 50 €, Compres anuals: 125.000 €, Variació d'existències comercials i matèries primeres: 0€, Despeses de personal: 35.000 €, Amortització de l'immobilitzat: 12.000 €, Ingressos financers: 150 €, Despeses financeres: 500 € i Impost sobre beneficis: 5.280 €.

a) Confeccioneu el balanç de situació ordenat per masses patrimonials.
[1 punt]

b) Feu el compte de pèrdues i guanys de l'exercici.
[1 punt]

a) Balanç de situació:

| ACTIU | | PATRIMONI NET I PASSIU | |
|--|--------------------|--|--------------------|
| ACTIU NO CORRENT | 64.180,00 € | PATRIMONI NET | 23.200,00 € |
| Immobilitzat intangible | 9.400,00 € | Capital / Capital social | 9.000,00 € |
| Investigació i Desenvolupament | 2.000,00 € | Reserves | 1.880,00 € |
| Concessions administratives, propietat industrial i drets de traspàs | | Resultat de l'exercici | 12.320,00 € |
| Aplicacions informàtiques | 7.400,00 € | PASSIU NO CORRENT | 34.000,00 € |
| Immobilitzat material | 23.780,00 € | Proveïdors d'immobilitzat a llarg termini | 22.000,00 € |
| Terrenys i béns naturals | - € | Deutes a llarg termini amb entitats de crèdit | 12.000,00 € |
| Construccions | - € | PASSIU CORRENT | 14.080,00 € |
| Instal·lacions tècniques | - € | Proveïdors | |
| Maquinària | 18.000,00 € | Creditors per prestació de serveis | 4.080,00 € |
| Utilatge | | Proveïdors d'immobilitzat a curt termini | - € |
| Elements de transport | 5.000,00 € | Deutes a curt termini amb entitats de crèdit | - € |
| Mobiliari | 780,00 € | Deutes a curt termini | 6.000,00 € |
| Equips per a processos d'informació | | Hisenda Pública, creditora per conceptes fiscals | - € |
| Altres immobilitzat material | - € | Organismes de la Seguretat Social, creditors | 4.000,00 € |

| | |
|---|-------------------|
| Inversions immobiliàries | 30.000,00 € |
| Inversions en Terrenys i béns naturals | |
| Inversions en Construccions | 30.000,00 € |
| Inversions financeres a llarg termini | 1.000,00 € |
| ACTIU CORRENT | 7.100,00 € |
| Existències | 500,00 € |
| Comercials | - € |
| Matèries primeres | - € |
| Productes en curs | - € |
| Productes acabats | 500,00 € |
| Realitzable | 5.000,00 € |
| Clients | 2.000,00 € |
| Deutors | 3.000,00 € |
| Hisenda Pública, deutora per diversos conceptes | - € |
| Organismes de Seguretat Social, deutora | |
| Disponible | 1.600,00 € |
| Bancs i institucions de crèdit | 1.000,00 € |
| Caixa | 600,00 € |

| | |
|-------------------------------------|--------------------|
| TOTAL PATRIMONI NET I PASSIU | 71.280,00 € |
|-------------------------------------|--------------------|

| | |
|--------------------|--------------------|
| TOTAL ACTIU | 71.280,00 € |
|--------------------|--------------------|

b) Compte de Pèrdues i Guanys:

COMPTE DE PÈRDUES I GUANYS

| | |
|--|-----------------|
| + Ingressos d'explotació | 189.950 € |
| Import net de la xifra de negocis | 190.000 € |
| Variació de les existències de productes acabats i en curs | - 50 € * |
| Altres ingressos d'explotació | - € |
| | |
| - Despeses d'explotació | 172.000 € |
| Proveïments (Compres +- Variació d'existències comercials i matèries primeres) | 125.000 € |
| Despeses de personal | 35.000 € |
| Amortització de l'immobilitzat | 12.000 € |
| Altres despeses d'explotació | - € |
| | |
| RESULTAT D'EXPLOTACIÓ = RESULTAT ABANS D'INTERESSOS I IMPOSTOS (BAII)= | 17.950 € |
| | |
| + Ingressos financers | 150 € |
| - Despeses financeres | 500 € |
| | |
| RESULTAT FINANCER | - 350 € |
| | |
| RESULTAT ABANS D'IMPOSTOS (BAI) = | 17.600 € |
| | |
| - Impost sobre beneficis | 5.280 € |
| | |
| RESULTAT NET (BN) = | 12.320 € |

Exercici 2 (Bloc 1: 1 punt; Bloc 2: 1 punt)

2.1. Calculeu la rendibilitat econòmica y la rendibilitat de les vendes de l'empresa @TIC de l'exercici anterior. Interpreteu-ne els resultats obtinguts.

[0,5 punts]

Rendibilitat econòmica, Rendibilitat de les Vendes i Efecte Palanquejament:

La rendibilitat econòmica es calcula de la següent manera:

Benefici abans d'interessos i impostos (BAII) / Total actiu = $17.950 / 71.280 = 0.2518$

La rendibilitat econòmica es molt alta ja que està per sobre del 25%

La rendibilitat de les vendes es igual :

Benefici abans d'interessos i impostos (BAII) / Import net de la xifra de vendes = $17.950/190.000 = 0,0945$

La rendibilitat de les vendes resulta ser del 9,45%.

2.2. Expliqueu què és un préstec i un crèdit, com a fonts de finançament aliè, i assenyalau-ne la diferència essencial.

[0,5 punts]

Un préstec és aquell en el qual l'entitat financera lliura al client una quantitat de diners, obligant a aquest últim al cap d'un termini establert a restituir aquesta quantitat, més els interessos corresponents.

El crèdit és aquell en què la entitat financera s'obliga a posar en disposició del client fons fins a un límit determinat i un termini prefixat, percebent periòdicament els interessos sobre les quantitats disposades, moviments que es reflectiran en un compte corrent.

La diferència essencial entre ambdues operacions rau que en el préstec el lliurament dels diners és simultània a la signatura del contracte, mentre que a les operacions de crèdit és un compromís de lliurament de diners fins a un límit màxim mitjançant la disposició per part del prestatari en el compte corrent obert a aquest efecte.

2.3. Indiqueu si les següents afirmacions són certes o falses. En aquest últim cas, raoneu la resposta.

a) El descompte d'efectes és el finançament automàtic que aconseguix l'empresa quan deixa a deure les compres que fa als proveïdors.

[0.25 punts]

b) La diferència entre el lísing i el rènting és que el primer és una font de finançament a llarg termini, mentre que el segon ho és a curt termini.

[0.25 punts]

c) El descompte d'efectes comporta la venda de títols (obligacions, bons, pagarés, etcètera) que emeten les empreses per a aconseguir finançament i que són adquirits per particulars a canvi d'un interès.

[0.25 punts]

d) El facturatge proporciona a l'empresa que el contracta una liquiditat immediata de les factures sobre clients i li evita problemes d'impagament i de morositat.

[0.25 punts]

- a) Fals. La definició es refereix al crèdit comercial.
- b) Fals. Les dues opcions, lísing i rènting, són fonts de finançament a llarg termini.
- c) Fals. La definició es refereix als emprèstits.
- d) L'afirmació és certa.

Exercici 3 (Bloc 2: 2 punts)

El senyor Sadurní Prat, cap d'operacions d'una empresa de productes càrnics, està valorant tres projectes d'inversió per a la renovació d'una de les màquines de la cadena de producció. Els desemborsaments i els fluxos de caixa derivats de cada un dels projectes es presenta en la següent taula.

| | Desemborsament inicial: | Fluxos de caixa en el període 1: | Fluxos de caixa en el període 2: |
|------------|-------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| PROJECTE 1 | 35.000 € | 19.000 € | 22.000 € |
| PROJECTE 2 | 38.000 € | 28.000 € | 13.000 € |
| PROJECTE 3 | 45.000€ | 25.000 € | 26.000 € |

- a) Calculeu el VAN de cada projecte d'inversió utilitzant una taxa d'actualització del 7% constant per a tots els períodes. Indiqueu si són viables les tres alternatives, i especifiqueu quina seria l'alternativa òptima segons aquest criteri.
[0,5 punts]
- b) Expliqueu què és la Taxa Interna de rendibilitat (TIR) i plantegeu-la per als tres projectes.
[0,5 punts]
- c) Sabent que la TIR del projecte 3 és superior al 7%, raoneu si aquesta alternativa és viable segons aquest criteri.
[0,5 punts]
- d) Tenint en compte que l'objectiu de la inversió és una renovació de la maquinària, indiqueu en primer lloc si es tracta d'una inversió a curt o a llarg termini i, en segon lloc, si es tracta d'una inversió productiva o d'una inversió financera. Raoneu les respostes.
[0,5 punts]

Solució:

- a) Calculeu el VAN de cada projecte d'inversió utilitzant una taxa d'actualització del 7% constant per a tots els períodes. Indiqueu si són viables les tres alternatives, i especifiqueu quina seria l'alternativa òptima segons aquest criteri.

$$\text{VAN projecte 1} = -35.000 + \frac{19.000}{(1+0,07)} + \frac{22.000}{(1+0,07)^2} = 1.972,66€$$

$$\text{VAN projecte 2} = -38.000 + \frac{28.000}{(1+0,07)} + \frac{13.000}{(1+0,07)^2} = -477,07€$$

$$\text{VAN projecte 3} = -45.000 + \frac{25.000}{(1+0,07)} + \frac{26.000}{(1+0,07)^2} = 1.073,89€$$

D'acord amb el VAN les inversions són efectuaibles si s'obté un VAN major o igual que zero. Els projectes 1 i 3 són viables atès que els VAN respectius compleixen el requisit exigít. No és

aconsellable el projecte 2 perquè té un VAN negatiu. El criteri per seleccionar una inversió segons el VAN és el d'escollir, d'entre els que tenen un valor positiu, aquella inversió que el tingui més alt. Per tant, el millor projecte és l'1 perquè té un VAN superior.

b) Expliqueu què és la Taxa Interna de rendibilitat (TIR) i plantegeu-la per als tres projectes.

La TIR (r) és la taxa d'actualització per la qual el VAN del projecte seria igual a 0. Mesura la rendibilitat real del projecte. La TIR és un paràmetre més fàcil de visualitzar que el valor capital. El fet d'estar expressada en percentatges proporciona una mesura relativa de la rendibilitat de la inversió. Per seleccionar una inversió cal comparar aquesta taxa de rendibilitat amb el tipus d'actualització o descompte de mercat.

Plantejament de la TIR per als tres projectes:

Projecte 1:

$$-35.000 + 19.000 / (1 + r) + 22.000 / (1 + r)^2 = 0$$

Projecte 2:

$$-38.000 + 28.000 / (1 + r) + 13.000 / (1 + r)^2 = 0$$

Projecte 3:

$$-45.000 + 25.000 / (1 + r) + 26.000 / (1 + r)^2 = 0$$

c) Sabent que la TIR del projecte 3 és superior al 7%, raoneu si aquesta alternativa és viable segons aquest criteri.

Segons el criteri de la TIR les inversions són rendibles si s'obté una taxa interna de rendibilitat més gran que la taxa d'actualització aplicable en el mercat. Per tant, el projecte 3 serà viable si el 7% és superior a la taxa d'interès del mercat.

d) Tenint en compte que l'objectiu de la inversió és una renovació de la maquinària, indiqueu en primer lloc si es tracta d'una inversió a curt o a llarg termini i, en segon lloc, si es tracta d'una inversió productiva o d'una inversió financera. Raoneu les respostes.

És una inversió a llarg termini perquè el període de temps que es preveu que durarà la inversió serà superior a un exercici econòmic.

És una inversió productiva o física perquè està dirigida a l'adquisició d'un actiu no corrent, o actiu material. És una inversió productiva perquè la seva finalitat és la producció de béns i serveis, no l'obtenció de rendiments de productes financers com dipòsits bancaris, obligacions, accions...

Exercici 4 (Bloc 3: 1 punts)

4.1. Una empresa ha fet un important esforç per augmentar el volum d'operacions, amb relació a l'exercici econòmic anterior. Quines alternatives de creixement pot posar en pràctica una organització? Expliqueu breument en què consisteixen i comenteu un avantatge de cadascuna. [1 punt]

Alternatives de creixement:

Hi ha dues alternatives de creixement o desenvolupament per a una empresa: creixement intern i extern.

* El **creixement intern**, natural o orgànic es dona quan l'empresa augmenta les seves dimensions o el seu volum d'operacions per mitjà d'inversions en la seva pròpia estructura.

El creixement intern presenta diversos avantatges com ara:

1. Permet l'adquisició de factors més recents (maquinària tecnològicament més avançada, personal amb formació més actualitzada, dissenys més innovadors, etc.)
2. Permet una ampliació gradual de la dimensió de l'empresa, la qual cosa permet una millor planificació del creixement.

* El **creixement extern** es dona quan l'empresa augmenta les seves dimensions o el seu volum d'operacions per mitjà de l'adquisició, la participació o el control d'empreses ja existents.

El creixement extern presenta diversos avantatges com ara:

1. Un important estalvi de temps, ja que és molt més ràpid que el creixement intern.
2. Pot ser la única manera de superar una barrera d'entrada a un sector o un mercat geogràfic al que sí té accés l'empresa adquirida, participada o controlada.
3. No sobredimensiona l'oferta del sector, en el cas que aquest sigui madur, tal com faria el creixement intern.

4.2. Al mes de maig del 2010 apareixia la notícia següent en un diari de gran abast:

Les assemblees de Caixa Catalunya, Caixa Tarragona i Caixa Manresa han aprovat finalment el procés de fusió de les tres entitats.

La integració de les tres caixes catalanes és la primera gran fusió aprovada pel Banc d'Espanya i la Comissió Europea. La nova entitat, Catalunya Caixa, serà la quarta caixa d'estalvis en el rànquing espanyol i comptarà amb 81.000 milions d'euros d'actius totals.

La configuració de l'equip directiu s'ha dut a terme seguint criteris de vàlua professional estrictes i no per repartiment de quotes...

Quina diferència hi ha entre la fusió pura i la fusió per absorció entre diferents empreses? Quin és el cas de l'entitat *Catalunya Caixa*?

[1 punt]

La fusió pura es produeix quan dues o més empreses, generalment de dimensions equivalents, acorden unir-se i creen una nova empresa, de manera que desapareixen a continuació les empreses o formes jurídiques anteriors. La nova empresa que sorgeix assumeix els drets i les obligacions de les que es dissolen i formen un patrimoni únic.

La fusió per absorció es produeix quan una empresa n'adquireix (absorbeix) una altre o altres. En aquest cas, l'empresa o les empreses absorbides s'extingeixen, i el seu patrimoni és assumit per l'empresa absorbent.

El cas de Catalunya Caixa és una fusió pura. Les tres entitats anteriors (Caixa Catalunya, Caixa Tarragona i Caixa Manresa) han acordat la unió i han desaparegut per donar lloc a la nova companyia Catalunya Caixa.

Exercici 5 (Bloc 4: 2 punts)

La Negra, S.L. és una nova empresa que vol dedicar-se a l'edició de llibres en l'àmbit de la novel·la negra. Ha estimat uns costos fixos anuals per a aquest negoci de 15.000 €, uns costos variables unitaris de producció de 15 € per llibre editat i uns costos variables unitaris de comercialització de 2 € per llibre. L'empresa té la intenció de vendre els llibres a un preu unitari de 22 €.

a) Calculeu i interpreteu el punt mort (o llindar de rendibilitat) de l'empresa La Negra, S.L.

[0,5 punts]

b) Si l'estimació de les vendes anuals és de 5.000 llibres, quins beneficis obtindrà l'empresa?

[0,5 punts]

c) Si l'empresa fa una campanya publicitària amb un cost de 2.000 €, com afectarà el punt mort de l'empresa? Interpreteu el resultat.

[0,5 punts]

d) Com afectaria una empresa el fet de tenir un volum de producció i venda per sota del punt mort?

[0,5 punts]

a) El punt mort o llindar de rendibilitat s'aconsegueix quan el ingressos totals s'igualen als costos totals:

$$IT = CT$$

$$IT = CF + CV$$

$$p \cdot X_{PM} = CF + CV^* \cdot X_{PM}$$

$$p \cdot X_{PM} - CV^* \cdot X_{PM} = CF$$

$$X_{PM} \cdot (p - CV^*) = CF$$

$$X_{PM} = CF / (p - CV^*)$$

En el cas de l'exercici:

CF = Costos Fixos = 15.000 €/any

P = Preu de venda unitari = 22 €/unitat

CV* = Costos Variables unitaris = 15 + 2 = 17 €/unitat

X_{PM} = Volum de producció i venda en el Punt Mort

$$X_{PM} = CF / (p - CV^*) = 15.000 / (22 - 17) = 3.000 \text{ llibres}$$

La Negra, S.L. aconsegueix el punt mort en vendre 3.000 llibres.

b) Si es venen 5.000 llibres:

Benefici = Ingressos totals – Costos totals

$$B = IT - CT = IT - CF - CV = X \cdot p - CF - X \cdot CV^*$$

$$B = 5.000 \cdot 22 - 15.000 - 5.000 \cdot 17 = 10.000 \text{ €/any}$$

c) Si l'empresa fa una campanya publicitària amb un cost de 2.000 €, el costos fixos augmentaran a:

$$CF = 17.000 \text{ €/any}$$

I el punt mort serà ara:

$$X_{PM} = CF / (p - CV^*) = 17.000 / (22 - 17) = 3.400 \text{ llibres}$$

Com que els costos fixos s'han incrementat, ara costa més aconseguir uns ingressos que puguin igualar els costos totals (el punt mort és més alt, cal vendre més llibres).

d) Si el punt mort és el nombre d'unitats físiques que cal produir i vendre per a començar a tenir beneficis i el volum de producció i venda està per sota d'aquest valor, això implica que l'empresa no pot tenir beneficis. L'empresa estarà en una situació de pèrdues.

Exercici 6 (Tots els blocs: 2 punts)

Indiqueu la resposta correcta de les qüestions següents. No cal que les justifiqueu.

[Cada resposta correcta val 0,25 punts. Per cada resposta errònia es descomptarà 0,08 punts de la puntuació de la pregunta. Per les preguntes no contestades no hi haurà cap descompte.]

6.1. El període mitjà de maduració d'una empresa comercial NO inclou el subperíode de:

- a) vendes
- b) fabricació
- c) cobrament
- d) proveïment

Resposta correcta: b)

6.2. Quina de les afirmacions següents és correcta?

- a) L'informe d'auditoria forma part dels comptes anuals o estats financers de l'empresa.
- b) L'auditoria externa és aquella realitzada per personal de l'empresa.
- c) L'auditoria consisteix a analitzar si les anotacions que estan plasmades en els documents comptables descriuen adequadament els fets que les han produït.
- d) Totes les empreses estan obligades a realitzar auditories.

Resposta correcta c)

6.3. La utilització d'un compte corrent bancari per un import superior al saldo disponible, es denomina:

- a) crèdit comercial
- b) descompte d'efectes
- c) facturatge
- d) descobert en compte

Resposta correcta d)

6.4. Quant als mètodes de selecció d'inversions, quina de les següents afirmacions és FALSA?

- a) Els mètodes dinàmics no tenen en compte el moment concret en què es produeix l'entrada o la sortida de les quantitats monetàries.
- b) Les inversions de reposició o renovació són aquelles en que es canvia un actiu vell per un altre de nou.
- c) El criteri del termini de recuperació representa el temps que es triga a recuperar el desemborsament inicial.
- d) La TIR indica la rendibilitat màxima que genera una inversió.

Resposta correcta a)

6.5. Una estratègia que es fonamenta a oferir un producte substancialment diferent de la competència és una estratègia:

- a) Operativa
- b) De diferenciació
- c) De costos baixos
- d) Cap de les anteriors

Resposta correcta: b)

6.6. El trasllat d'activitats productives des de països industrialitzats cap a països en vies de desenvolupament, es denomina:

- a) internacionalització
- b) globalització
- c) deslocalització
- d) Cap de les anteriors

Resposta correcta c)

6.7. El capital social mínim d'una Societat de Responsabilitat Limitada...

- a) és variable
- b) és de 3.005,06 €
- c) és de 60.101,21€
- d) Les SRL no tenen cap xifra mínima de capital social.

Resposta correcta b)

6.8. En una matriu DAFO, la variable que es refereix als aspectes del projecte empresarial en què la competència esdevé superior, s'anomena:

- a) Debilitats
- b) Fortaleses
- c) Amenaces
- d) Oportunitats

Resposta correcta a)