

SÈRIE 2

1.1. [0,4 punts]

COMPTE DE PÈRDUES I GUANYES

+ Ingressos d'explotació	139.500 €
Import net de la xifra de negocis	125.500 €
Variació de les existències de productes acabats i en curs	14.000 €
Altres ingressos d'explotació	- €
- Despeses d'explotació	109.300 €
Proveïments	21.000 €
Despeses de personal	58.100 €
Amortització de l'immobilitzat	4.200 €
Altres despeses d'explotació	26.000 €

RESULTAT D'EXPLORACIÓ = RESULTAT ABANS D'INTERESSOS I IMPOSTOS (BAII) = 30.200 €

1.2. [0,4 punts]

Càlcul de la ràtio de liquiditat:

$$\begin{aligned} \text{Ràtio de liquiditat} &= (\text{Existències} + \text{Realitzable} + \text{Disponible}) / \text{Passiu corrent} = \\ &= \text{Actiu corrent} / \text{Passiu corrent} \end{aligned}$$

Càlcul del passiu corrent:

$$\text{FM} = \text{AC} - \text{PC} = 88.000 - \text{PC} = - 25.000 \text{ €}$$

$$\text{PC} = 88.000 + 25.000 = 113.000 \text{ €}$$

$$\text{Ràtio de liquiditat} = 88.000 / 113.000 = 0,778$$

El valor ideal d'aquesta ràtio es troba entre 1 i 2 o entre 1,5 i 2. En aquest cas, el valor inferior a 1 indica que l'actiu corrent és més petit que el passiu corrent, i que l'empresa té problemes per pagar els seus deutes a curt termini. Aquesta situació d'inestabilitat financera a curt termini podria dur l'empresa a una situació de concurs de creditors.

1.3. [0,8 punts]

$$\text{Rendibilitat econòmica} = \frac{BAII}{ACTIU}$$

La **rendibilitat econòmica** de l'empresa és el rendiment de l'actiu. **És el rendiment de cada unitat monetària invertida en l'empresa.** Si aquesta taxa es fa més gran significa que l'empresa obté més rendiments de les seves inversions.

$$\text{Rendibilitat econòmica} = (30.200 / 282.000) \times 100 = 0,1070 \times 100 = 10,7 \%$$

L'empresa obté un benefici de 10,70 euros per cada 100 euros invertits en l'actiu.

La **rendibilitat financera** és el benefici net generat a l'empresa en relació amb els recursos propis. És la ràtio que més interessa als propietaris del capital de l'empresa. Són els diners que obtenen els accionistes en relació amb el que han posat a l'empresa (en relació amb el patrimoni net). També s'anomena rendibilitat del capital, ja que mostra el benefici generat per l'empresa en relació amb el capital aportat pels socis.

$$\text{Rendibilitat financera} = \frac{\text{BENEFICI NET}}{\text{PATRIMONI NET}}$$

$$\text{Patrimoni net} = \text{Actiu} - \text{Passiu} = 282.000 - [50.000 + 113.000] = 119.000 \text{ €}$$

$$\text{Rendibilitat financera} = (14.000 / 119.000) \times 100 = 0,1176 \times 100 = 11,76 \%$$

L'empresa obté un benefici d'11,76 euros per cada 100 euros de capital propi aportat.

1.4. [0,4 punts]

Tenint en compte que l'empresa té un fons de maniobra negatiu i la seva ràtio de liquiditat està per sota dels valors ideals, no podríem dir que té excés de tresoreria. Al contrari, l'actiu corrent no és suficient per fer front als pagaments a curt termini. L'empresa no és prou solvent a curt termini. Tenint en compte el que s'ha dit anteriorment, el més recomanable per poder augmentar la liquiditat seria vendre immobilitzat del qual l'empresa pugui prescindir, i així augmentar la liquiditat. El repartiment de l'actiu és:

$$\text{Actiu Total} = 282.000;$$

$$\text{Actiu Corrent} = 88.000 \text{ (31,2\%)}$$

$$\text{Actiu No corrent} = 194.000 \text{ € (68,8\%)}$$

Tot sembla indicar que l'actiu no corrent d'aquesta empresa és elevat. Així doncs, una part d'aquest actiu no corrent pot ser considerat actiu ociós, la qual cosa suposa que l'empresa perd rendibilitat. Vendre aquest actiu podria ser una bona solució. Per tant, es recomanaria l'opció B.

Exercici 2

2.1. [1 punt]

BALANÇ DE SITUACIÓ

ACTIU	
ACTIU NO CORRENT	40.000 €
Immobilitzat intangible	4.000 €
Recerca i Desenvolupament Concessions administratives, propietat industrial i drets de traspàs	
Aplicacions informàtiques	4.000 €
Immobilitzat material	26.000 €
Terrenys i béns naturals	
Construccions Instal·lacions tècniques Maquinària	
Utilatge	
Elements de transport Mobiliari	6.000 €
Equips per a processos d'informació	20.000 €
Altre immobilitzat material	
Inversions immobiliàries	- €
Inversions en Terrenys i béns naturals Inversions en Construccions	
Inversions financeres a llarg termini	10.000 €
ACTIU CORRENT	40.000 €
Existències	15.000 €
Comercials	15.000 €
Matèries primeres Productes en curs Productes acabats	
Realitzable	10.000 €
Clients	10.000 €
Deutors Hisenda Pública, deutora per diversos conceptes	

PATRIMONI NET I PASSIU	
PATRIMONI NET	29.000 €
Capital / Capital social	20.000 €
Reserves	4.000 €
Resultat de l'exercici	5.000 €
PASSIU NO CORRENT	23.000 €
Proveïdors d'immobilitzat a llarg termini	20.000 €
Deutes a llarg termini amb entitats de crèdit	3.000 €
PASSIU CORRENT	28.000 €
Proveïdors	15.000 €
Creditors per prestació de serveis Proveïdors d'immobilitzat a curt termini	
Deutes a curt termini amb entitats de crèdit	6.000 €
Deutes a curt termini Hisenda Pública, creditora per conceptes fiscals	4.000 €
Organismes de la Seguretat Social, creditors	3.000 €

TOTAL PATRIMONI NET I PASSIU	80.000 €
-------------------------------------	-----------------

Organismes de Seguretat Social, deutora	
Disponible	15.000 €
Bancs i institucions de crèdit	10.000 €
Caixa	5.000 €

TOTAL ACTIU	80.000 €
--------------------	-----------------

2.2 [1 punt]

A. Falsa. És a l'inrevés.

L'afirmació correcta seria la següent: l'estructura econòmica de l'empresa està formada pel conjunt d'inversions de tota mena que aquesta realitza, mentre que l'estructura financera la formen el conjunt de fons de finançament amb què s'implementen els seus projectes d'inversió.

B. Falsa. La definició es refereix al descobert en compte.

L'afirmació correcta seria la següent: el descobert en compte consisteix en la utilització d'un compte corrent bancari per un import superior al saldo disponible.

C. Falsa. La definició es refereix al facturatge.

L'afirmació correcta seria la següent: el facturatge és una forma de finançament empresarial que proporciona a l'empresa una liquiditat immediata i li evita problemes d'impagats i morosos.

D. Falsa. La definició es refereix al capital.

L'afirmació correcta seria la següent: el capital està format per les aportacions que fan els socis al moment de formar-se la societat i, a més, per les ampliacions successives de capital que es puguin produir.

E. Falsa. És a l'inrevés. L'afirmació correcta seria: la regla d'or de l'equilibri financer estableix que les inversions materialitzades en l'actiu no corrent han d'estar finançades per fonts de finançament a llarg termini, anomenades també *recursos* o *capitals permanents* (que són integrats pels recursos propis i els deutes a llarg termini), mentre que les inversions efectuades en els elements de l'actiu corrent s'han de finançar amb recursos financers a curt termini.

Exercici 3**3.1.** [0,2 punts]

La taxa que es demana és la taxa de descompte que fa possible que el VAN sigui igual a 0. En aquest cas, la taxa d'actualització usada ha estat un 5,4%.

3.2. [0,6 punts]

Projecte Patinatge. El VAN d'aquest projecte és 0. En aquest cas el valor actual dels fluxos de caixa generats per aquest projecte són iguals al desemborsament inicial de la inversió.

Projecte Esquí. El VAN d'aquest projecte és positiu, això significa que el valor actual dels fluxos de caixa generats per aquest projecte són superiors al desemborsament inicial en 24.000€.

Projecte Equitació. El VAN d'aquest projecte és negatiu, això significa que el valor actual dels fluxos de caixa generats per aquest projecte són inferiors al desemborsament inicial en 3.300 €. No es recupera la inversió.

Projecte Natació. El VAN d'aquest projecte és positiu, això significa que el valor actual dels fluxos de caixa generats per aquest projecte són superiors al desemborsament inicial en 8.200 €.

3.3. [0,4 punts]

Segons ens mostren les dades, utilitzant el mètode VAN seleccionariem el projecte de la botiga especialitzada en l'esquí perquè té un VAN positiu, i el seu valor és superior al projecte de la botiga de natació, també amb VAN positiu.

Segons el criteri de la taxa interna de rendibilitat (TIR) també seleccionariem aquest projecte perquè ofereix una rendibilitat superior a la resta i, evidentment superior, a la taxa d'actualització.

3.4. [0,4 punts]

$$\text{VAN} = -140.000 + 80.000 / (1+0.05)^1 + 80.000 / (1+0.05)^2 + 80.000 / (1+0.05)^3 = 77.859,84\text{€}$$

Segons els càlculs efectuats es constata que el VAN del projecte d'inversió relacionat amb el futbol és millor que la resta de projectes analitzats anteriorment, ja que és més elevat que el dels altres projectes. Per tant, s'aconsellaria endegar la botiga de productes relacionats amb el futbol.

3.5. [0,4 punts]

El finançament intern és generat per la mateixa empresa (autofinançament). Aquest pot ser autofinançament per enriquiment (reserves, beneficis retinguts) o autofinançament per manteniment (fons estalviats de les quotes d'amortització).

Exercici 4**4.1.** [1 punt]

- a) competidors
- b) global
- c) cadena de valor
- d) superior
- e) intern
- f) visió
- g) internacionalització
- h) localització
- i) petites
- j) barreres d'entrada

4.2. [1 punt]

La missió d'una empresa és la seva raó de ser, el seu propòsit fonamental, i respon a qüestions del tipus *què fem?* o *a què ens dediquem?*

La fusió pura es dona quan dues o més societats s'uneixen per constituir-ne una de nova; ambdues es dissolen, però no es liquiden i formen un patrimoni únic.

En l'estratègia transnacional es treballa amb una visió global de mercat, mitjançant una xarxa internacional de recursos i capacitats per aconseguir els avantatges de l'eficiència global, però sense oblidar les diferents necessitats locals.

Les estratègies funcionals o operatives són aquelles relacionades amb el dia a dia i que tenen una dimensió temporal a curt termini.

Exercici 5**5.1** [0,5 punts]

$$\text{Preu de venda unitari} = p = 90 \text{ €/persona}$$

$$CF = 2.200 \text{ €} + 900 + 500 + 1.200 = 4.800 \text{ €}$$

$$CVu = 32 + 10 = 42 \text{ €/persona}$$

$$PMuf = 4.800 / (90 - 42) = 100 \text{ persones}$$

Aquest punt es denomina punt mort (en unitats físiques), punt d'equilibri o llindar de rendibilitat.

5.2. [0,6 punts]

Com que 70 és un valor inferior al punt mort, l'empresa tindria pèrdues. Concretament:

$$B = (P - CVu) * Q - CF = (90 - 42) * 70 - 4.800 = -1.440 \text{ €}$$

L'empresa hauria de fer front a unes pèrdues de 1.440 €.

En canvi, si es produïssin 150 inscripcions, valor per sobre del punt mort, l'empresa obtindria beneficis. Concretament:

$$B = (P - CVu) * Q - CF = (90 - 42) * 150 - 4.800 = 2.400 \text{ €}$$

5.3. [0,5 punts]

Ara, amb el nou ponent, els costos fixos seran superiors:

$$CF = 4800 + 600 = 5.400 \text{ €}$$

$$CVu = 42 \text{ €/persona}$$

$$p = 90 \text{ €}$$

$$PMuf = 5.400 / (90 - 42) = 112,5 \text{ persones} \rightarrow 113 \text{ persones}$$

5.4. [0,4 punts]

- a) Fortalesa
- b) Oportunitat
- c) Debilitat
- d) Oportunitat

Exercici 6

[Cada resposta correcta val 0,25 punts. Per cada resposta errònia es descomptaran 0,1 punts; les preguntes no contestades no descompten.]

- 6.1.** Resposta correcta: a
- 6.2.** Resposta correcta: a
- 6.3.** Resposta correcta: c
- 6.4.** Resposta correcta: b
- 6.5.** Resposta correcta: d
- 6.6.** Resposta correcta: c
- 6.7.** Resposta correcta: a
- 6.8.** Resposta correcta: a