



SÈRIE 4

PAU

ECONOMIA I ORGANITZACIÓ D'EMPRESA

Curs 2004-2005

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 PAU, SA ens ofereix informació de les partides següents del seu balanç a 31 de desembre de 2004 (les unitats monetàries estan expressades en €):

Clients	14.000
Deutes a curt termini	30.000
Despeses de personal	130.000
Bancs	6.000
Import net de la xifra de negoci	360.000
Deutes a llarg termini	30.000
Mercaderies	17.000
Consum d'exploració	180.000
Deutors	35.000
Proveïdors	9.000
Despeses financeres	3.500
Immobilitzat	160.000

Sobre la base d'aquestes dades:

- a) Agrupeu les partides per masses patrimonials i calculeu el passiu no exigible de l'empresa PAU. [1,5 punts]
- b) Determineu el fons de maniobra i la ràtio d'endeutament. [1,5 punts]
- c) Calculeu i interpreteu la rendibilitat financera. [1 punt]

NOTA: Vegeu els quatre exercicis restants en la segona pàgina (si escolliu l'opció A) o en la quarta (si escolliu l'opció B).

OPCIÓ A

Exercici 2

- a) En què consisteix el descompte d'efectes? Per què es considera una font de finançament? [1 punt]
- b) Expliqueu com es determina genèricament el cost del finançament obtingut per una empresa. [1 punt]

Exercici 3

Un projecte d'inversió proporciona un VAN = 60.000 per a una taxa de cost del capital del 8%. Addicionalment, l'esmentat projecte té una TIR = 11,2%. Interpreteu ambdós resultats i justifiqueu la decisió que caldria 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 el 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. Indiqueu quin dels següents conceptes es considera un mètode dinàmic de selecció de projectes d'inversió:

- a) El període de recuperació (*pay-back*).
- b) El període mitjà de maduració.
- c) La TIR.
- d) Tots els anteriors.

5.2. La relació entre el període mitjà de maduració econòmic (PMME) i el període mitjà de maduració financer (PMMF) d'una empresa és que:

- a) El $PMME = PMMF + \text{subperíode de pagament als proveïdors}$.
- b) El $PMME = PMMF + \text{subperíode de cobrament dels clients}$.
- c) El $PMME = PMMF + \text{un fix de 30 dies}$.
- d) El $PMME = PMMF + \text{subperíode d'aprovisionament}$.

OPCIÓ B

Exercici 2

Definiu el concepte de finançament intern propi (autofinançament) i expliqueu cadascun dels elements que formen part d'aquest finançament. [1,5 punts]

Exercici 3

a) Una empresa metal·lúrgica ha de decidir, utilitzant el mètode del *pay-back*, quina de dues noves màquines és més convenient adquirir. Els paràmetres previstos són:

MÀQUINA	DESEMBORSAMENT INICIAL	FLUX DE CAIXA 1r ANY	FLUX DE CAIXA 2n ANY	FLUX DE CAIXA 3r ANY
I	5000	1750	1750	1750
II	6000	1500	1500	2000

Quina inversió és més recomanable segons aquest criteri? Per què? [1,5 punts]

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

Exercici 4

Expliqueu els avantatges que es deriven de la planificació inclosa en el pla d'empresa. [1 punt]

Exercici 5

En què consisteix l'anàlisi DAFO que es planteja en una idea de negoci? [1 punt]



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)

Una empresa presenta les següents dades comptables en euros:

CONCEPTE	QUANTITAT
Inversions financeres permanents en capital	1.000
Deutes a curt termini	6.000
Mobiliari	780
Productes acabats	500
Creditors per prestació de serveis	4.080
Equips per a processos d'informació	400
Reserves	7.000
Capital	20.000
Propietat industrial	2.000
Elements de transport	5.000
Deutors	3.000
Construccions	36.000
Maquinària	18.000
Clients	1.100
Proveïdors, efectes per pagar a curt termini	135
Bancs i institucions de crèdit c/c vista	6.050
Clients, efectes comercials per cobrar	210
Mercaderies	4.200
Deutes a llarg termini	21.000
Amortitz. acumulada de l'immobilitzat material	12.100
Proveïdors	5.400
Caixa euros	250
Pèrdues i guanys	2.775

Sobre la base d'aquestes dades:

- a) Confeccioneu el balanç de situació d'aquesta empresa ordenant-lo per masses patrimonials. [1,5 punts]
- b) Calculeu les ràtios de solvència i estructura del deute i, sobre la base dels resultats obtinguts, comenteu la situació de l'empresa. [1,5 punts]
- c) Calculeu i interpreteu el fons de maniobra de l'empresa. [1 punt]

NOTA: Vegeu els quatre exercicis restants en la segona pàgina (si escolliu l'opció A) o en la tercera (si escolliu l'opció B).

OPCIÓ A

Exercici 2

Calculeu i interpreteu el VAN d'un projecte d'inversió si l'import de la inversió inicial és de 25.000 euros, els fluxos de caixa nets previstos per als quatre anys de duració total són respectivament: 6.500, 12.000, 5.000 i 11.500 euros i la taxa d'actualització és del 4,5%. [1,5 punts]

Exercici 3

Expliqueu en què consisteix la Taxa Interna de Rendibilitat (TIR) com a mètode de selecció de projectes d'inversió. [1,5 punts]

Exercici 4

Expliqueu en què consisteix la pòlissa de crèdit com a mètode d'obtenció de finançament per a l'empresa. [1 punt]

Exercici 5

- a) Uns promotors d'un projecte empresarial volen saber les diferències que hi ha, pel que fa al capital social, entre les societats anònimes i les societats de responsabilitat limitada. Quines són aquestes diferències? [1 punt]
- b) A l'hora de constituir una societat, els promotors volen saber quina és la principal diferència en termes de responsabilitat entre un empresari individual i el soci d'una societat limitada. Expliqueu aquesta diferència. [1 punt]

OPCIÓ B

Exercici 2

En les qüestions 2.1 i 2.2, trieu **l'única resposta** que considereu vàlida (no cal justificar-la). Cada resposta errònia descompta el 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]

2.1. Quant als mètodes estàtics i dinàmics de selecció d'inversions és cert que:

- a) Els estàtics només serveixen per a projectes d'inversió en immobilitzat.
- b) Els dinàmics tenen en compte el temps a l'hora de descomptar els fluxos futurs derivats del projecte i els estàtics no.
- c) Els estàtics tenen en compte el temps a l'hora de descomptar els fluxos futurs derivats del projecte i els dinàmics no.
- d) Els dinàmics només s'utilitzen per a projectes d'inversió que s'inclouen en l'actiu circulat de l'empresa.

2.2. Són totes elles fonts de finançament propi:

- a) El capital + lísing + reserves.
- b) El crèdit comercial + amortitzacions + facturatge.
- c) Les reserves + capital + amortitzacions.
- d) El capital + amortitzacions + *renting*.

Exercici 3

Estem en disposició d'executar un de tres projectes possibles (A,B i C). El projecte A atorga una TIR del 8%; el projecte B dóna una TIR del 7% i el projecte C proporciona una TIR del 9%. La taxa de cost del capital que ha de servir per a finançar la inversió és del 5%. Quin dels projectes executaríem? Per què? [1,5 punts]

Exercici 4

Definiu les següents fonts de finançament empresarial:

- a) El facturatge. [0,75 punts]
- b) Els emprèstits. [0,75 punts]

Exercici 5

Expliqueu en què consisteix el pla d'empresa o pla de negoci i indiqueu els avantatges que aquesta planificació proporciona als promotors. [2 punts]