

## **SÈRIE 1.**

### **Pautes de correcció generals:**

1.- Es valorarà la correcció escrita del vocabulari econòmic i el raonament econòmic expressat amb coherència. De manera que, el corrector podrà aplicar un descompte de 0,5 punts sobre la nota total de l'examen si les faltes ortogràfiques són abundants en el text i/o si els arguments econòmics s'expressen de manera inconsistent.

2.- El que figura a les pautes de correcció que segueixen, especialment a les preguntes obertes, són respostes orientatives sovint molt completes. Els correctors no han de buscar la perfecció de les respostes per aplicar la màxima puntuació. Qualsevol explicació a les preguntes obertes que demostrï que l'estudiant argumenta correctament es donarà per bona.

3.- Els errors en els càlculs numèrics només es poden descomptar una vegada. És a dir, que si en un apartat no calculen el valor correcte, però als apartats següents fan els càlculs o interpretacions bé a partir dels valors erronis obtinguts en l'apartat anterior, s'ha d'atorgar igualment la puntuació màxima.

### **Pautes de correcció específiques:**

#### **Exercici 1 (Bloc 1: 3 punts / Bloc 2: 1 punt)**

Una empresa presenta les següents dades comptables en euros:

Bancs i institucions de crèdit 1.350, Caixa 250, Proveïdors 5.000, Clients 2.000, Resultat de l'exercici 11.200, Instal·lacions tècniques 10.000, Inversions financeres a llarg termini 1.000, Deutes a curt termini amb entitats de crèdit 7.920, Construccions\* 25.780, Deutes a llarg termini amb entitats de crèdit 14.000, Productes acabats 5.600, Creditors per prestació de serveis 4.080, Altre immobilitzat material 5.000, Matèries primeres 2.220, Reserves 7.000, Capital 9.000, Concessions administratives, propietat industrial i drets de traspàs 2.000, Deutors 3.000.

\*Les construccions s'usen per al desenvolupament de l'activitat productiva de l'empresa.

Amb les dades de l'enunciat :

- a) Confeccioneu el balanç de situació ordenat per masses patrimonials.  
[1,5 punts]

## Solució:

<b>ACTIU</b>	
<b>ACTIU NO CORRENT</b>	<b>43.780,00 €</b>
<b>Immobilitzat intangible</b>	2.000,00 €
Desenvolupament	- €
Concessions administratives, propietat industrial i drets de traspàs	2.000,00 €
Fons de comerç	- €
Aplicacions informàtiques	- €
<b>Immobilitzat material</b>	40.780,00 €
Terrenys i construccions	25.780,00 €
Instal·lacions tècniques, i altre immobilitzat material	15.000,00 €
<b>Inversions immobiliàries</b>	0,00 €
Terrenys	- €
Construccions	- €
<b>Inversions financeres a llarg termini</b>	1.000,00 €
<b>ACTIU CORRENT</b>	<b>14.420,00 €</b>
<b>Existències</b>	<b>7.820,00 €</b>
Comercials	- €
Matèries primeres	2.220,00 €
Productes en curs	- €
Productes acabats	5.600,00 €
<b>Realitzable</b>	<b>5.000,00 €</b>
Clients	2.000,00 €
Deutors	3.000,00 €
Hisenda Pública, deutora per diversos conceptes	- €
Organismes de Seguretat Social, deutora	- €
<b>Disponible</b>	<b>1.600,00 €</b>
Bancs i institucions de crèdit	1.350,00 €
Caixa	250,00 €
<b>TOTAL ACTIU</b>	<b>58.200,00 €</b>

<b>PATRIMONI NET I PASSIU</b>	
<b>PATRIMONI NET</b>	<b>27.200,00 €</b>
Capital / Capital social	9.000,00 €
Reserves	7.000,00 €
Resultat de l'exercici	11.200,00 €
<b>PASSIU NO CORRENT</b>	<b>14.000,00 €</b>
Proveïdors d'immobilitzat a llarg termini	- €
Deutes a llarg termini amb entitats de crèdit	14.000,00 €
Deutes a llarg termini	- €
<b>PASSIU CORRENT</b>	<b>17.000,00 €</b>
Proveïdors	5.000,00 €
Creditors per prestació de serveis	4.080,00 €
Proveïdors d'immobilitzat a curt termini	- €
Deutes a curt termini amb entitats de crèdit	7.920,00 €
Hisenda Pública, creditora per conceptes fiscals	- €
Organismes de la Seguretat Social, creditors	- €
<b>TOTAL PATRIMONI NET I PASSIU</b>	<b>58.200,00 €</b>

- b) Realitzeu l'anàlisi financera de l'empresa mitjançant el càlcul de sis de les principals ràtios financeres i comenteu la seva situació.  
[1,5 punts]

**Càlculs:**

Per realitzar l'anàlisi financera procedirem a calcular les ràtios financeres:

Ràtio financera	Fórmula	Càlcul	Resultat
Rati de disponibilitat	= Disponible / Passiu Corrent	= 1.600 / 17.000	0,094
Tresoreria (àcid test)	= (Realitzable + Disponible) / Passiu Corrent	= (1.600 + 5.000) / 17.000	0,388
Liquiditat	= Actiu Corrent / Passiu Corrent	= 14.420 / 17.000	0,848
Solvència (o garantia)	= Actiu / Deutes ; Deutes = Passiu Corrent + Passiu no Corrent	= 58.200 / (14.000 + 17.000)	1,877
Endeutament	= Deutes / Total Patrimoni Net i Passiu ; Deutes = Passiu Corrent + Passiu no Corrent	= (14.000 + 17.000) / 58.200	0,533
Estructura del deute	= Passiu Corrent / Deutes ; Deutes = Passiu Corrent + Passiu no Corrent	= 17.000 / (14.000 + 17.000)	0,548

**Interpretació:**

De l'anàlisi de la situació financera d'aquesta empresa destaca la seva baixa liquiditat, ja que la ràtio hauria de ser superior a la unitat i presenta un valor de 0,848. Això pot comportar problemes de liquiditat a l'empresa .

Igualment, la ràtio de tresoreria o àcid test és baixa, ja que hauria d'estar a prop d'1. Al ser inferior existeix el risc de suspensió de pagaments perquè, amb els recursos de curt termini, l'empresa no pot pagar els seus deutes a curt termini.

Per tant, el problema principal d'aquesta empresa és que els seus deutes a curt termini, els quals financen part de l'actiu no corrent, són excessius. Per millorar la seva situació financera a curt termini hauria de procurar transformar part d'aquest deute corrent en un altre deute a llarg termini o en recursos propis (mitjançant, per exemple, noves aportacions a capital) de forma que la totalitat de l'actiu no corrent estigues finançat amb recursos permanents.

La ràtio de solvència indica una bona situació de l'empresa (valor superior a 1), encara que l'endeutament total és alt i supera al 53 % dels recursos emprats.

- c) L'empresa decideix adquirir una nova màquina que té un cost de compra de 18.000 euros. Per pagar-la utilitzarà la meitat del disponible que té actualment i, per a la resta, pensa recórrer al finançament aliè. Calculeu l'import del deute necessari i comenteu, a la vista de la situació financera de l'empresa, quins tipus d'instruments financers podrien utilitzar (comenteu-ne un mínim de dos), explicant en què consisteixen.  
[1 punt]

**Càlcul de l'import del deute:**

Si l'empresa té un disponible de 1.600 euros, pot utilitzar la meitat (800 euros) per al pagament de la màquina. Com que la inversió que vol fer puja un total de 18.000 euros, caldrà finançar un import de 17.200 euros.

**Tipus d'instruments financers:**

Donat que són inversions en immobilitzats i considerant que la ràtio de liquiditat que presenta l'empresa actualment és massa baixa, el deute a demanar hauria de ser tot a llarg termini.

**Dues opcions** d'endeutament a llarg termini possibles serien, per exemple, els préstecs llarg termini i les operacions de lísing o arrendament financer.

En el cas del **préstec a llarg termini**, l'empresa demanaria l'import del deute a una institució de crèdit (bancs, caixes d'estalvi, cooperatives de crèdit, etc.) per poder finançar l'adquisició de la màquina, quantitat a tornar en diversos anys amb els interessos corresponents segons les condicions establertes.

El **lísing o arrendament financer** és un sistema de finançament mitjançant el qual l'empresa pot incorporar algun element d'actiu fix a canvi d'unes quotes d'arrendament.

Més concretament, consisteix en un contracte de lloguer amb opció de compra en el qual l'empresa aniria pagant unes quotes periòdiques (al llarg de la durada de l'operació que coincideix normalment amb la vida econòmica de l'element patrimonial en qüestió), en les quals estarien incloses l'amortització del bé i els interessos del deute. Quan finalitza el període d'arrendament es pot tornar el bé a l'empresa de lísing o bé comprar-lo segons el preu fixat en el contracte.

**OPCIÓ A****Exercici 2 (Bloc 3: 2 punts)**

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

[1 punt]

Podrien ser **quatre** de les següents variables:

- ✓ Demanda del mercat: si en la zona on es vol instal·lar l'empresa hi haurà interès pel producte que es vol oferir (futurs consumidors) i si la demanda ja està coberta per empreses competidores.
- ✓ Disponibilitat de les matèries primeres necessàries en quantitat i qualitat, considerant aspectes com el cost i la facilitat d'obtenir-les (terminis de lliurament, facilitat de pagament, ...).
- ✓ Accés al mercat de treball: disponibilitat dels treballadors necessaris considerant altres aspectes com el costos salarials, coneixements dels treballadors, situació social, laboral i legal, ...
- ✓ Comunicacions i transport: si la zona disposa de mitjans de transport utilitzables i si és un lloc de fàcil accés per al transport en general.
- ✓ Accés als subministraments (aigua, llum, telèfon, connexions a Internet, ...), considerant el seu cost i també la seva qualitat (sobretot en casos, com l'aigua).
- ✓ Cost dels terrenys i la construcció, molt variables (especialment pel que fa referència als solars) en funció de les poblacions.
- ✓ La legislació: normativa legal fiscal (per exemple, impostos), mercantil (per exemple, quant a la creació de la societat), laboral (per exemple, en relació al grau d'associacionisme dels treballadors) o social (per exemple, la normativa mediambiental).
- ✓ Accés al mercat de capital, per tal d'obtenir els recursos econòmics necessaris i el finançament necessari per afrontar les inversions.
- ✓ Desenvolupament econòmic de la regió, ja que si aquest és positiu pot ajudar a l'empresa a tirar endavant.

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

[1 punt]

**Avantatge competitiu:** és el conjunt de característiques internes que l'empresa ha de desenvolupar per a obtenir i reforçar una posició d'avantatge davant dels seus competidors.

**Internacionalització de l'empresa:** És un tipus concret d'estratègia de creixement d'una companyia, del més alt nivell corporatiu, que suposa l'obertura de la companyia als mercats internacionals i consta de les operacions que una empresa fa per vincular-se amb aquests mercats internacionals. La seva implantació té fortes repercussions organitzatives a l'empresa i implica forts canvis culturals i de manera de pensar i actuar.

**Empresa multinacional:** són societats mercantils que sorgeixen d'un procés d'ampliació de mercats per part de les grans empreses al operar en dos o més països (caràcter internacional).

**Exercici 3 (Bloc 2: 1 punt)**

Expliqueu el concepte de lísing, així com els seus avantatges i inconvenients.  
[1 punt]

**Concepte lísing.** Instrument de finançament de béns mobles o immobles que consisteix en la cessió, per part de l'empresa propietària del bé (societat de lísing), dels drets d'utilització d'aquest bé a l'empresa contractant del lísing, durant un període de temps pactat a canvi d'una quota d'arrendament. El contracte de lísing inclou obligatòriament una opció de compra del bé, que l'empresa pot exercir finalitzat el període establert d'arrendament. En cas que no l'interessi adquirir la propietat del bé, no exercirà l'opció de compra i el tornarà a l'entitat de lísing o bé renovarà el contracte de lloguer. Habitualment, quan es contracta un lísing, l'objectiu és l'adquisició del bé mitjançant l'execució de l'opció de compra. És per això que la finalitat principal acostuma a ser la d'obtenir finançament per tal d'adquirir el bé.

**Avantatges:**

- El lísing és un instrument eficaç i flexible per a l'obtenció de finançament destinat a l'adquisició de béns que es destinin al desenvolupament d'una activitat econòmica, ja que permet finançar el 100% de les inversions realitzades. Ens permet gaudir d'una major liquiditat que si compréssim el bé utilitzant recursos propis, perquè no s'ha de desemborsar des del principi tot el preu del bé.
- El règim fiscal especial que té, ens permet deduir pràcticament la totalitat de les quotes d'arrendament financer maridades.

**Inconvenients:**

- Com a inconvenient cal destacar la càrrega financera que hem de suportar i que no es donaria en cas que compréssim el bé al comptat. D'altra banda, també cal destacar que els tipus d'interès acostumen a estar per sobre dels que s'apliquen als préstecs hipotecaris.
- La duració del contracte d'arrendament financer és irrevocable, i la resolució del contracte per causes imputables a la nostra empresa ens pot comportar greus conseqüències.

**Exercici 4 (Bloc 4: 2 punts)**

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 a 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 i 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 en aquest cas es situaran en poblacions ben comunicades i on hi hagi establert un sistema de transport públic adequat.

- a) Elaboreu una anàlisi DAFO per a l'empresa ARTFIRA. Justifiqueu cada component d'aquesta eina amb una aportació del text de l'enunciat.  
[1,5 punts]

La matriu DAFO persegueix la tria de les estratègies i les actuacions més adequades per assolir els objectius que es planteja l'empresa i ajuda a analitzar la viabilitat comercial d'un projecte empresarial. Els elements d'una matriu DAFO són: debilitats, amenaces, fortaleeses i oportunitats.

- **Debilitats:** factor intern que pot limitar la bona marxa de l'empresa i la capacitat d'actuar o d'aconseguir millorar els resultats.
- **Amenaces:** factor de l'entorn que pot afectar la bona marxa de l'empresa, incrementar els riscos a què es veu exposada o bé a reduir-ne l'èxit.
- **Fortaleeses:** factor intern d'una empresa que pot facilitar l'obtenció de bons resultats o esdevenir un avantatge.
- **Oportunitats:** factor de l'entorn que pot representar per a l'empresa un avantatge o una possibilitat perquè millori el seu funcionament, els seus resultats o els seus serveis.

A partir de les dades facilitades per l'enunciat, l'anàlisi DAFO de l'empresa ARTFIRA podria ser:

- **Debilitats:** Disponibilitat de dos treballadors i només un té coneixements empresarials.
- **Amenaces:** La competència de l'empresa valenciana.
- **Fortaleeses:** L'interès que demostra el sud de França en quant als serveis que l'empresa ARTFIRA ofereix.
- **Oportunitats:** Gràcies a que les fires es situaran en poblacions ben comunicades, aquestes poden facilitar l'accés dels visitants a la fira. A més, el fet que s'hi pugui arribar amb transport públic facilita l'oferta a un gran ventall de públic interessat en aquest tipus de fires.

- b) Quina forma jurídica recomanaríeu a aquesta empresa tenint en compte que la responsabilitat ha de ser limitada, no es volen incorporar socis capitalistes en un futur i no es volen constituir com a societat cooperativa?  
[0,5 punts]

La forma jurídica recomanable en aquest cas seria la d'una societat de responsabilitat limitada. Així, si l'empresa no funciona correctament els socis no han de respondre il·limitadament (si cal fins i tot amb el seu patrimoni personal). En cas que no es vulgui incorporar nous socis capitalistes els estatuts poden limitar la seva entrada. Els socis tenen un total control (en les successives ampliacions) de la propietat de l'empresa i poden restringir l'entrada de nous socis no desitjats.

**Exercici 5 (Bloc 2: 1 punt)**

Calculeu el VAN d'un projecte d'inversió si el desemborsament inicial és de 10.000 € i els fluxos nets de caixa durant els quatre anys de la durada de la inversió són respectivament: 2.500€, 4.000 €, 5.000 € i 4.500€. La taxa d'actualització és del 5%.  
[1 punt]

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

$$VAN = -10.000 + \frac{2.500}{(1+0.05)} + \frac{4.000}{(1+0.05)^2} + \frac{5.000}{(1+0.05)^3} + \frac{4.500}{(1+0.05)^4} = 4.030,42 \text{ EUROS}$$



**OPCIÓ B****Exercici 2 (Bloc 3: 1 punt)**

De les qüestions 2.1. i 2.2., trieu l'ÚNICA resposta que considereu vàlida (no cal justificar-la). 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.

Escriviu les respostes en el quadern. Indiqueu-hi el número de la pregunta i, a continuació, la lletra que precedeix la resposta (*a, b, c, d*).

**2.1.** L'augment de la dimensió d'una empresa per mitjà d'inversions a la seva pròpia estructura s'anomena:

- a) creixement intern.
- b) estratègia d'internacionalització.
- c) estratègia de diferenciació.
- d) estratègia d'especialització.

Resposta correcta : a

**2.2.** El conjunt de característiques internes que l'empresa ha de desenvolupar per obtenir i reforçar la seva posició d'avantatge davant dels competidors és:

- a) la productivitat.
- b) la cadena de valor.
- c) l'avantatge competitiu.
- d) la eficiència.

Resposta correcta : c

**Exercici 3 (Bloc 4: 2 punts)**

Es coneix la següent informació relativa a un Pla d'Empresa de 3 joves emprenedores.

- 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 la producció un 10% al cap d'un any.
- Per poder obtenir finançament aliè els bancs els exigeixen un capital mínim del 30% de la inversió necessària per tirar endavant el negoci.

Amb aquesta informació es demana justifiqueu raonadament la viabilitat del projecte des del punt de vista:

- a) Legal: quin tipus de forma jurídica seria la més adient?  
[1 punt]

Poden formar una societat limitada o una cooperativa. En qualsevol d'aquests dos casos tindrien responsabilitat limitada als 9.000 € aportats.

El capital mínim necessari per formar una societat de responsabilitat limitada és de 3.005,06 i la seva aportació inicial és superior. En el cas de la societat cooperativa, el capital mínim estaria fixat als Estatuts.

No podrien formar una societat anònima perquè el capital mínim necessari és de 60.101,21€, ni tampoc, evidentment, una empresa individual.

- b) Financer.  
[0,5 punts]

El projecte és viable des del punt de vista financer ja que els bancs estan disposats a aportar fins al 70% de la inversió inicial, es a dir 17.500 €, i només necessiten 16.000 € per tirar endavant el projecte.

- c) Serà possible que aquesta empresa obtingui beneficis en el primer any? I en el segon?  
[0,5 punts]

El primer any no assoleix el llindar de rendibilitat de 15.000 unitats, ja que les estimacions de vendes són de 14.000 unitats. Per tant, no aconseguiríem arribar a una situació de beneficis.

En el segon any sí es podrien obtenir beneficis, perquè la previsió de vendes és de 17.000 unitats. Amb aquest volum de producció i venda, es superaria la quantitat de 15.000 unitats i s'aconseguirien beneficis.

El projecte seria viable econòmicament si contempléssim un horitzó temporal de més de dos anys.

#### **Exercici 4 (Bloc 3: 1 punt)**

- 4.1. En què consisteix el creixement extern d'una empresa? Enumereu dues estratègies de creixement extern.  
[0,5 punts]

El **creixement extern** consisteix en l'ampliació de la capacitat i del volum d'operacions per mitjà de l'adquisició, la participació o el control d'altres empreses ja existents.

Podrien ser dos dels següents conceptes:

- ✓ Fusió d'empreses
- ✓ Absorció d'empreses
- ✓ Cooperació d'empreses

També seria una bona resposta a l'exercici (com a enumeració d'estratègies de creixement):

- ✓ Integració de societats (ja sigui per fusió pura o per absorció)
- ✓ Participació en societats

**4.2.** Què diferencia l'estratègia de lideratge en costos de la de diferenciació?  
[0,5 punts]

L'**estratègia de lideratge en costos** explota els avantatges competitius en costos i es dona quan l'empresa suporta uns costos inferiors als de la competència per a determinat producte o servei de nivell de qualitat similar.

En canvi, l'**estratègia de diferenciació** explota els avantatges competitius de les característiques diferents dels productes o serveis en relació als de la competència, tractant que el client pagui un preu superior per aquesta diferenciació.

**Exercici 5 (Bloc 2: 2 punts)**

**5.1.** Classifiqueu les inversions segons els seus motius de realització (o finalitat), explicant breument què persegueixen.

[1 punt]

Segons la finalitat de les inversions dins de l'empresa, aquestes es poden classificar en: de reposició o renovació, d'expansió, de modernització o innovació i estratègiques.

- a) Les inversions de reposició o renovació persegueixen la substitució d'aquelles inversions que estan envellides. Es tracta de canviar un actiu vell per un altre de nou.
- b) Les inversions d'expansió tenen com a objectiu l'ampliació de la dimensió de l'empresa i l'augment de la capacitat productiva de l'empresa.
- c) Les inversions de modernització es fan per mantenir i millorar la producció i situació en el mercat de l'empresa.
- d) Les inversions estratègiques són les que tenen per objectiu la reducció de riscos per a l'empresa i poden ser: de caràcter defensiu, de caràcter ofensiu i de caràcter social.

**5.2.** Expliqueu en que consisteix la Taxa de Rendiment Intern (T.R.I.) o Taxa Interna de Rendibilitat (T.I.R.). Com sabem si una inversió és o no recomanable segons aquest criteri?

[1 punt]

És el valor de la taxa d'actualització ( $r$ ) que fa que el Valor Actual Net (V.A.N.) sigui zero.

$$VAN = -D_0 + \frac{Q_1}{(1+r)} + \frac{Q_2}{(1+r)^2} + \dots + \frac{Q_n}{(1+r)^n} = -D_0 + \sum_{j=1}^n \frac{Q_j}{(1+r)^j} = 0$$

La T.I.R. proporciona una mesura de la rendibilitat de la inversió.

Com a criteri per seleccionar una inversió, cal comparar el seu valor amb el tipus d'actualització del mercat ( $i$ ).

Si  $r > i$ , la inversió és recomanable. El VAN seria positiu.

Si  $r = i$ , és indiferent.

Si  $r < i$ , la inversió no és recomanable. En aquest cas, el VAN seria negatiu.

Si cal comparar entre diferents projectes d'inversió, caldria triar aquell que tinguis un valor de T.I.R. més alt.

#### **SÈRIE 4.**

##### **Pautes de correcció generals:**

1.- Es valorarà la correcció escrita del vocabulari econòmic i el raonament econòmic expressat amb coherència. De manera que, el corrector podrà aplicar un descompte de 0,5 punts sobre la nota total de l'examen si les faltes ortogràfiques són abundants en el text i/o si els arguments econòmics s'expressen de manera inconsistent.

2.- El que figura a les pautes de correcció que segueixen, especialment a les preguntes obertes, són respostes orientatives sovint molt completes. Els correctors no han de buscar la perfecció de les respostes per aplicar la màxima puntuació. Qualsevol explicació a les preguntes obertes que demostrï que l'estudiant argumenta correctament es donarà per bona.

3.- Els errors en els càlculs numèrics només es poden descomptar una vegada. És a dir, que si en un apartat no calculen el valor correcte, però als apartats següents fan els càlculs o interpretacions bé a partir dels valors erronis obtinguts en l'apartat anterior, s'ha d'atorgar igualment la puntuació màxima.

##### **Pautes de correcció específiques:**

###### **Exercici 1 (Bloc 3: 2 punts / Bloc 4: 2 punts)**

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 compta també amb una gran penetració de mercat en el sector del bricolatge d'ús domèstic. Teurus, de la seva 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 seva unió amb Cassals "és una important aposta per la innovació i el desenvolupament de nous productes". Des d'un 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 65 països i amb deu companyies filials internacionals, té una gran activitat en la generació de noves línies de negoci i una ferma aposta pel desenvolupament de productes propis.

A partir del text anterior, responeu les qüestions següents:

a) En què consisteix el creixement extern d'una empresa? Quins són els seus avantatges i inconvenients, front el creixement intern? Quines vies de creixement extern existeixen?  
[0,75 punts]

El creixement extern consisteix en l'ampliació de la capacitat i el volum d'operacions per mitjà de l'adquisició, la participació o el control d'altres empreses ja existents.

Avantatges:

- Un important estalvi de temps, ja que és molt més ràpid que el creixement intern i permet augmentar la dimensió des del mateix moment en què es tanca la negociació d'integrar la nova empresa.
- Pot ser l'única manera de superar una determinada barrera d'entrada a un sector o un mercat geogràfic en el qual el creixement intern resultaria impossible.
- És una via més fàcil en el cas de mercats o sectors madurs, ja que normalment aquests es troben sobredimensionats i no tindria sentit afegir més sobredimensió mitjançant el creixement intern d'una empresa.

Inconvenients:

És generalment més car que el creixement intern, ja que s'ha de pagar un sobrepreu pel fet de comprar una empresa en funcionament.

Els processos de creixement extern poden presentar problemes d'integració de dues empreses que poden ser molt diferents entre elles.

Vies de creixement extern:

A. Integració de societats:

- Per fusió pura
- Per fusió per absorció

B. Participació de societats

b) Quin tipus de creixement extern experimentarà el grup Teurus? Per què?.

[0,25 punts]

El text fa referència a l'adquisició de Cassals per part de Teurus. Per tant, en aquest cas, l'empresa Cassals s'extingirà i el seu patrimoni serà assumit pel grup Teurus.

c) En aquest cas, la unitat de negoci d'eines elèctriques Cassals s'internacionalitzarà ? Per què?

[0,25 punts]

Sí. La marca Cassals s'internacionalitzarà, tal i com ha fet el grup Teurus, el qual ja s'ha obert a mercats exteriors. Tal com es diu al text, 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. Un dels avantatges de la internacionalització és que l'empresa pot augmentar les seves vendes i aprofitar-se de les economies d'escala.

d) L'empresa Teurus, ha entrat en un procés de deslocalització? Raoneu la vostra resposta.

[0,25 punts]

La deslocalització és el trasllat de part o de tot el procés productiu d'una empresa d'un país desenvolupat a un altre en vies de desenvolupament, amb l'objectiu principal de reduir costos, obtenir incentius fiscals o financers,.... El text no esmenta en cap moment que l'empresa Teurus o Cassals vulguin deslocalitzar la seva producció. En tot cas, internacionalitzar-se sí.

e) Què s'entén per avantatge competitiu d'una empresa? Poseu dos exemples d'avantatges competitius que pugui tenir una empresa respecte als seus competidors.  
[0,5 punts]

L'avantatge competitiu és el conjunt de característiques internes que l'empresa ha de desenvolupar per obtenir i reforçar una millor posició en el mercat davant dels seus competidors. La possessió d'avantatges competitius permeten obtenir beneficis i rendibilitats superiors a la mitjana obtinguda per les competidores.

Exemples:

Els dos tipus d'avantatges competitius bàsics són:

- \* obtenir un producte a un menor cost que la competència (avantatge en costos).
- \* obtenir un producte clarament diferenciat del de la resta de competidors (diferenciació del producte).

**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 això, han dissenyat un Pla d'empresa que inclou, entre d'altres, la següent informació:

- Capital inicial disponible entre els tres emprenedors: 9.000 €
- Inversió inicial necessària: 19.000 €
- Per poder obtenir finançament aliè els bancs els exigeixen un capital mínim del 40% de la inversió necessària per 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.

Amb aquesta informació es demana:

a) Justifiqueu la viabilitat legal de la nova empresa (tipus de forma jurídica).  
[1 punt]

Els tres socis poden formar una societat limitada o una cooperativa.

El capital mínim necessari per formar una societat de responsabilitat limitada és de 3.005,06 € i la seva aportació inicial és superior (9.000 €). En el cas de la societat cooperativa, el capital mínim caldria fixar-lo als Estatuts.

No podrien formar una societat anònima perquè el capital mínim necessari és de 60.101,21€, ni tampoc, òbviament, una empresa individual.

Tant si creen una societat limitada com una cooperativa, la responsabilitat quedaria limitada als 9.000 € aportats.

- b) Justifiqueu la viabilitat financera (obtenció de finançament) de la nova empresa.  
[0,5 punts]

Com que la inversió inicial necessària és de 19.000 € i el capital inicial disponible és de 9.000 €, necessiten aconseguir 10.000 € més per iniciar el projecte empresarial. Per poder obtenir finançament aliè els bancs els exigeixen un capital mínim del 40% de la inversió necessària per tirar endavant el negoci, és a dir, estan disposats a aportar fins al 60% de la inversió inicial. Així, poden aportar un màxim de 11.400 €, que supera els 10.000 € que necessiten els tres empresaris.

- c) Justifiqueu la capacitat de la nova empresa per a obtenir beneficis.  
[0,5 punts]

El primer any no assoleix el llindar de rendibilitat (de 8.000 unitats) i les estimacions de vendes anuals només són de 6.000 unitats. Per tant, no aconseguiríem arribar a una situació de beneficis.

En el segon any sí es podrien obtenir beneficis, perquè la previsió de vendes anuals és de 10.000 unitats. Amb aquest volum de producció i venda, es superaria la quantitat de 8.000 unitats i s'aconseguirien beneficis.

Per tant, el projecte serà viable des d'un punt de vista econòmic en un horitzó temporal superior a dos anys.



**OPCIÓ A****Exercici 2 (Bloc 2: 1 punt)**

De les qüestions 2.1. i 2.2., trieu l'ÚNICA resposta que considereu vàlida (no cal justificar-la). 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.

Escriviu les respostes en el quadern. Indiqueu-hi el número de la pregunta i, a continuació, la lletra que precedeix la resposta (*a, b, c, d*).

**2.1.** Quina de les següents fonts de finançament NO és aliena:

- a) Facturatge
- b) Amortitzacions
- c) Descompte d'efectes
- d) Rènting

Resposta correcta: b) Amortitzacions

**2.2.** En relació al lísing, quina de les següents afirmacions és FALSA?

- a) El lísing és un arrendament financer, a mig o llarg termini, de béns d'equip.
- b) En les operacions de lísing no existeix mai la opció de compra.
- c) L'arrendatari és l'entitat de lísing, que pot ser un banc, caixa, etc.
- d) El valor a que s'exerceix la opció de compra s'estableix al final de l'operació segons l'estat del bé en aquell moment.

Resposta correcta: b)

**Exercici 3 (Bloc 1: 3 punts)**

L'empresa BLOC, S.A. presenta, a 31 de desembre de 2009, els següents saldos (unitats monetàries expressades en €):

COMPTE COMPTABLE	Import
Altres ingressos d'explotació	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 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'explotació	400
Capital social	12.000
Amortització de l'immobilitzat	1.800
Aplicacions informàtiques	3.000
Despeses de personal	2.500

Es demana:

- a) Confeccioneu el Balanç de situació de BLOC, S.A.  
[1,5 punts]

Balanz de situació:

<b>ACTIU</b>		<b>PATRIMONI NET I PASSIU</b>	
<b>ACTIU NO CORRENT</b>	<b>14.000 €</b>	<b>PATRIMONI NET</b>	<b>15.000 €</b>
<b>Immobilitzat intangible</b>	3.000 €	Capital / Capital social	12.000 €
Investigació i Desenvolupament	- €	Reserves	2.000 €
Concessions administratives, propietat industrial i drets de traspàs	- €	Resultat de l'exercici	1.000 €
Aplicacions informàtiques	3.000 €	<b>PASSIU NO CORRENT</b>	<b>2.000 €</b>
<b>Immobilitzat material</b>	<b>5.000 €</b>	Proveïdors d'immobilitzat a llarg termini	- €
Terrenys i béns naturals	- €	Deutes a llarg termini amb entitats de crèdit	2.000 €
Construccions	- €	<b>PASSIU CORRENT</b>	<b>8.000 €</b>
Instal·lacions tècniques	- €	Proveïdors	5.000 €
Maquinaria	- €	Creditors per prestació de serveis	- €
Utillatge	- €	Proveïdors d'immobilitzat a curt termini	- €
Mobiliari	1.000 €	Deutes a curt termini amb entitats de crèdit	- €
Equips per a processos d'informació	4.000 €	Deutes a curt termini	- €
Altres immobilitzats materials	- €	Hisenda Pública, creditora per conceptes fiscals	2.000 €
<b>Inversions immobiliàries</b>	<b>6.000 €</b>	Organismes de la Seguretat Social, creditors	1.000 €
Terrenys i béns naturals	6.000 €		
Construccions	- €		
<b>Inversions financeres a llarg termini</b>	<b>- €</b>		
<b>ACTIU CORRENT</b>	<b>11.000 €</b>		
<b>Existències</b>	<b>1.200 €</b>		
Comercials	1.200 €		
Matèries primeres	- €		
Productes en curs	- €		
Productes acabats	- €		
<b>Realitzable</b>	<b>6.800 €</b>		
Clients	6.800 €		
Deutors	- €		
Hisenda Pública, deutora per diversos conceptes	- €		
Organismes de Seguretat Social, deutora	- €		
<b>Disponible</b>	<b>3.000 €</b>		
Bancs i institucions de crèdit	2.000 €		
Caixa	1.000 €		
<b>TOTAL ACTIU</b>	<b>25.000 €</b>	<b>TOTAL PATRIMONI NET I PASSIU</b>	<b>25.000 €</b>

b) Calculeu el resultat d'explotació.  
 [0,5 punts]

Càlcul Resultat explotació:

<b>+ Ingressos d'explotació</b>	<b>8.000 €</b>
Import net de la xifra de negocis	5.000 €
Variació de les existències de productes acabats i en curs	- €
Altres ingressos d'explotació	3.000 €
<b>- Despeses d'explotació</b>	<b>7.000 €</b>
Proveïments (Compres +- Variació d'existències comercials i matèries primeres)	2.300 €
Despeses de personal	2.500 €
Amortització de l'immobilitzat	1.800 €
Altres despeses d'explotació	400 €
<b>RESULTAT D'EXPLOTACIÓ = RESULTAT ABANS D'INTERESSOS I IMPOSTOS (BAll)=</b>	<b>1.000 €</b>

c) Valoreu la solvència de l'empresa.  
 [0,5 punts]

La valoració de la solvència de l'empresa es fa amb la ràtio de solvència.  
 Ràtio de solvència = Actiu / Deutes = 25.000 / (2.000+8.000) = 2.5

L'empresa no és troba en situació de fallida, perquè el valor és superior a 1. Els valors ideals estan entre 1.7 i 2. L' excés suposa que l'empresa té actius improductius.

d) Calculeu la ràtio de rendibilitat econòmica. Expliqueu el significat d'aquesta ràtio.  
 [0,5 punts]

Ràtio de rendibilitat econòmica = BAll / Total actiu = 1.000 / 25.000 = 0.04

Aquesta ràtio calcula la rendibilitat que dona l'actiu de l'empresa relacionant el Benefici abans d'interessos i impostos amb l'actiu.

#### **Exercici 4 (Bloc 2: 1 punt)**

**4.1.** Calculeu l'import del desemborsament inicial realitzat per a determinat projecte d'inversió amb un VAN de 3.444,69 € a un tipus del 2%. Els fluxos de caixa nets durant quatre anys van ser respectivament: 7.000 €, 18.000 €, 10.000 € i 15.000 €.  
 [0,5 punts]

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

$$VAN = -I + \frac{FC_1}{(1+i)} + \frac{FC_2}{(1+i)^2} + \dots + \frac{FC_n}{(1+i)^n} = -I + \sum_{j=1}^n \frac{FC_j}{(1+i)^j}$$

En el cas de l'exercici proposat seria

$$VAN = -x + \frac{7.000}{(1+0.02)} + \frac{18.000}{(1+0.02)^2} + \frac{10.000}{(1+0.02)^3} + \frac{15.000}{(1+0.02)^4} = 3.444,69 \text{ EUROS}$$

Calculant el valor de la "x" tenim

$$x = \left[ 3.444,69 - \frac{7.000}{(1+0.02)} - \frac{18.000}{(1+0.02)^2} - \frac{10.000}{(1+0.02)^3} - \frac{15.000}{(1+0.02)^4} \right] = -44.000 \text{ EUROS}$$

**4.2.** Què és la Taxa Interna de Rendibilitat d'un projecte d'inversió?. Si el tipus d'actualització o descompte del mercat fos del 12%, quin valor hauria de tenir aquesta taxa per fer recomanable la inversió? Raoneu la resposta.

[0,5 punts]

**Definició:**

La Taxa Interna de Rendibilitat (TIR) és la taxa d'actualització o descompte que fa que el VAN sigui zero. Indica la rendibilitat màxima que genera la inversió.

**Criteri de selecció del projecte d'inversió:**

Per seleccionar una inversió cal comparar la taxa de rendibilitat (r) amb el tipus d'actualització o descompte del mercat (i), que és del 12% en aquest cas.

Quan  $r > 0,12$ , la inversió serà convenient, ja que s'obté una rendibilitat superior a la del mercat, el VAN serà positiu i l'empresa obtindrà guanys ocasionats per la seva inversió.

**Exercici 5 (Bloc 2: 1 punt)**

Classifiqueu les inversions segons la finalitat de la inversió dins de l'empresa (en funció dels motius de realització de les inversions) i expliqueu breument en què consisteixen.

[1 punt]

Segons els motius de realització de les inversions, aquestes es poden classificar en: de renovació, d'expansió, de modernització o innovació i estratègiques.

- Inversions de renovació o de reposició: tenen com a objectiu substituir aquells actius que estan envellits per uns de nous.
- Inversions d'expansió (o expansives): tenen com a objectiu ampliar la capacitat i dimensió de l'empresa per atendre una demanda creixent i augmentar les vendes.
- Inversions de modernització o d'innovació: es fan per mantenir i millorar el producte o el procés productiu, per augmentar la producció i millorar la situació de l'empresa en el mercat.
- Inversions estratègiques: tenen per objectiu consolidar l'empresa en el mercat, adaptant-la als canvis tecnològics i incrementant la seva competitivitat.

**OPCIÓ B****Exercici 2 (Bloc 2: 1 punt)**

2.1. Ompliu les cel·les de la següent taula en relació a les fonts de finançament d'una empresa amb las característiques corresponents:

[0,5 punts]

Font de finançament	Segons la propietat (pròpia / aliena)	Segons la procedència (interna / externa)	Segons la durada (a curt / a llarg)
Lísing			
Pòlissa de crèdit			
Amortitzacions			
Factoring			

Font de finançament	Segons la propietat (pròpia / aliena)	Segons la procedència (interna / externa)	Segons la duració (a curt / a llarg)
Lísing	Aliena	Externa	A llarg
Pòlissa de crèdit	Aliena	Externa	A curt
Amortitzacions	Pròpia	Interna	A llarg
Factoring	Aliena	Externa	A curt

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

[0,5 punts]

**Identificació de les fonts de finançament amb cost per a l'empresa:**

Tenen cost financer el lísing, la pòlissa de crèdit i el factoring.

**Cost:**

En el cas del lísing, el cost és la diferència entre el preu del bé al comptat i la quantitat total que paguem per las quotes de lísing.

En el cas de la pòlissa de crèdit, serien els interessos que pagaríem per disposar del capital durant el temps del qual en disposem.

En el cas del factoring, seria la diferència entre el import dels drets de cobrament (factures, lletres, etc.) i la quantitat que cobrem al vendre'ls.

**Exercici 3 (Bloc 1: 3 punts)**

L'empresa MICRO, S.A. presenta, a 31 de desembre de 2009, els següents saldos (unitats monetàries expressades en €):

<b>COMPTE COMPTABLE</b>	<b>Import</b>
Utillatge	20.000
Proveïments	15.000
Proveïdors	18.000
Productes acabats	7.500
Organismes de la Seguretat Social, creditors	7.000
Maquinaria	45.000
Ingressos financers	2.000
Impost sobre beneficis	2.800
Import net 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'explotació	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

Es demana:

a) Presenteu el balanç de situació ordenat per masses patrimonials.

[1,5 punts]

Balanç de situació:

<b>ACTIU</b>		<b>PATRIMONI NET I PASSIU</b>	
<b>ACTIU NO CORRENT</b>	<b>165.000 €</b>	<b>PATRIMONI NET</b>	<b>80.000 €</b>
<b>Immobilitzat intangible</b>	- €	Capital / Capital social	73.800 €
Investigació i Desenvolupament	- €	Reserves	- €
Concessions administratives, propietat industrial i drets de traspàs	- €	Resultat de l'exercici	6.200 €
Aplicacions informàtiques	- €	<b>PASSIU NO CORRENT</b>	<b>90.000 €</b>
<b>Immobilitzat material</b>	<b>65.000 €</b>	Proveïdors d'immobilitzat a llarg termini	90.000 €
Terrenys i béns naturals	- €	Deutes a llarg termini amb entitats de crèdit	- €
Construccions	- €	<b>PASSIU CORRENT</b>	<b>30.000 €</b>
Instal·lacions tècniques	- €	Proveïdors	18.000 €
Maquinaria	45.000 €	Creditors per prestació de serveis	- €
Utiltatge	20.000 €	Proveïdors d'immobilitzat a curt termini	- €
Mobiliari	- €	Deutes a curt termini amb entitats de crèdit	- €
Equips per a processos d'informació	- €	Deutes a curt termini	- €
Altre immobilitzat material	- €	Hisenda Pública, creditora per conceptes fiscals	5.000 €
<b>Inversions immobiliàries</b>	<b>100.000 €</b>	Organismes de la Seguretat Social, creditors	7.000 €
Terrenys i béns naturals	100.000 €		
Construccions	- €		
<b>Inversions financeres a llarg termini</b>	<b>- €</b>		
<b>ACTIU CORRENT</b>	<b>35.000 €</b>		
<b>Existències</b>	<b>7.500 €</b>		
Comercials	- €		
Matèries primeres	- €		
Productes en curs	- €		
Productes acabats	7.500 €		
<b>Realitzable</b>	<b>25.000 €</b>		
Clients	25.000 €		
Deutors	- €		
Hisenda Pública, deutora per diversos conceptes	- €		
Organismes de Seguretat Social, deutora	- €		
<b>Disponible</b>	<b>2.500 €</b>		
Bancs i institucions de crèdit	2.000 €		
Caixa	500 €		
<b>TOTAL ACTIU</b>	<b>200.000 €</b>	<b>TOTAL PATRIMONI NET I PASSIU</b>	<b>200.000 €</b>



b) Presenteu el compte de pèrdues i guanys.  
[1 punt]

Compte de pèrdues i guanys:

+ Ingressos d'explotació	80.000 €
Import net de la xifra de negocis	80.000 €
Variació de les existències de productes acabats i en curs	- €
Altres ingressos d'explotació	- €
- Despeses d'explotació	70.000 €
Proveïments (Compres +- Variació d'existències comercials i matèries primeres)	15.000 €
Despeses de personal	25.000 €
Amortització de l'immobilitzat	20.000 €
Altres despeses d'explotació	10.000 €

<b>RESULTAT D'EXPLOTACIÓ = RESULTAT ABANS D'INTERESSOS I IMPOSTOS (BAII)=</b>	<b>10.000</b> €
-------------------------------------------------------------------------------	--------------------

+ Ingressos financers	2.000 €
- Despeses financeres	3.000 €
<b>RESULTAT FINANCER</b>	<b>- 1.000</b> €

<b>RESULTAT ABANS D'IMPOSTOS (BAI) =</b>	<b>9.000</b> €
------------------------------------------	-------------------

- Impost sobre beneficis	2.800 €
--------------------------	------------

<b>RESULTAT NET (BN) =</b>	<b>6.200</b> €
----------------------------	-------------------

c) Calculeu la ràtio de disponibilitat d'aquesta empresa. Raoneu el resultat.  
[0,5 punts]

Rati de disponibilitat = Disponible / Passiu no corrent = 2.500 / 30.000 = 0.08 .

El valor és petit. L'empresa tindrà problemes per fer els pagaments a més curt termini. És recomana cobrar més al comptat.

**Exercici 4 (Bloc 2: 1 punt)**

**4.1.** L'empresa MICRO, S.A. fa una inversió en maquinària per valor de 12.000 € i una vida útil de 4 anys. Els fluxos de caixa nets 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 del 15% del valor de compra. Calculeu el VAN de la operació si la taxa d'actualització és del 3%.

[0,5 punts]

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

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

El valor residual de la màquina seria  $12.000 \times (15/100) = 1.800$  €

En el cas de l'exercici proposat seria

$$VAN = -12.000 + \frac{1.500}{(1+0.03)} + \frac{4.000}{(1+0.03)^2} + \frac{6.000}{(1+0.03)^3} + \frac{3.500+1.800}{(1+0.03)^4} = 3.426,53 \text{ EUROS}$$

**4.2.** Què és el payback? Quin és el seu principal inconvenient? Raoneu la resposta.

[0,5 punts]

El payback o termini de recuperació és un mètode estàtic de selecció d'inversions que consisteix a calcular el temps que es triga en recuperar el desemborsament inicial de la inversió.

El seu principal inconvenient és que és un mètode estàtic i, per tant, no té en compte el principi d'equivalència financera. És a dir, es basa en el fet que el valor dels diners és constant al llarg del temps (es treballa com si els diners que es cobren en diferents moments tinguessin el mateix valor).

**Exercici 5 (Bloc 2: 1 punt)**

Una filial de l'empresa MICRO, S.A. està molt endeutada a curt termini. Compta amb d'un disponible de 2.000 € i decideix adquirir una nova màquina que té un cost de compra de 18.000 €. Per pagar-la utilitzarà un 60% del seu disponible actual i, per a la resta, pensa recórrer al finançament aliè.

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

[1 punt]

**Càlcul de l'import del deute necessari:**

L'empresa té un disponible de 2.000 euros, del qual utilitzarà el 60% per al pagament de la nova màquina; és a dir, 1.200 euros. Si la inversió total és de 18.000 euros, haurà de finançar 16.800 euros amb deute aliè.

**Instruments financers a utilitzar:**

Donat que són inversions en immobilitzats i tenint en compte que l'endeutament a curt termini de l'empresa és ja molt alt, el deute a sol·licitar hauria de ser tot a llarg termini.

Les **possibles opcions d'endeutament a llarg termini** més habituals serien: els préstecs a llarg termini, els emprèstits, el lísing o el rènting.

Els **préstecs a llarg termini** es demanen a institucions de crèdit bancs, caixes d'estalvi, cooperatives de crèdit, etc) per poder finançar-se. Els diners s'han de retornar amb els interessos corresponents segons les condicions establertes en el préstec al llarg d'un termini superior a un any (llarg termini).

L'**emprèstit** consisteix en l'emissió de bons o obligacions per part de l'empresa que són adquirits per particulars que abonen un import (a canvi d'un interès que pot ser fix o variable). D'aquesta manera el conjunt de particulars permeten que l'empresa es pugui finançar a llarg termini.

L'**arrendament financer o lísing** és un contracte pel qual el propietari de la màquina cedeix l'ús a canvi del pagament regular d'una quota. La particularitat del lísing és que, després de pagar la última quota, l'arrendatari pot optar per quedar-se la màquina pagant una opció de compra, tornar el bé al seu propietari, o prorrogar el contracte de lloguer.

El **rènting** és un contracte de lloguer de béns a llarg termini en el que l'arrendatari es compromet a prestar una sèrie de serveis addicional com el manteniment del bé, l'assegurança, facilitar l'ús del bé durant el termini del contracte, etc. Al final del contracte, les opcions per al llogater són substituir el bé o renovar el contracte per a un nou període.

## SÈRIE 5.

### Pautes de correcció generals:

1.- Es valorarà la correcció escrita del vocabulari econòmic i el raonament econòmic expressat amb coherència. De manera que, el corrector podrà aplicar un descompte de 0,5 punts sobre la nota total de l'examen si les faltes ortogràfiques són abundants en el text i/o si els arguments econòmics s'expressen de manera inconsistent.

2.- El que figura a les pautes de correcció que segueixen, especialment a les preguntes obertes, són respostes orientatives sovint molt completes. Els correctors no han de buscar la perfecció de les respostes per aplicar la màxima puntuació. Qualsevol explicació a les preguntes obertes que demostrï que l'estudiant argumenta correctament es donarà per bona.

3.- Els errors en els càlculs numèrics només es poden descomptar una vegada. És a dir, que si en un apartat no calculen el valor correcte, però als apartats següents fan els càlculs o interpretacions bé a partir dels valors erronis obtinguts en l'apartat anterior, s'ha d'atorgar igualment la puntuació màxima.

### Pautes de correcció específiques:

#### Exercici 1 (Bloc 1: 1 punt / Bloc 2: 1 punt / Bloc 3: 1 punt / Bloc 4: 1 punt)

1.1. Definiu els següents conceptes empresarials:  
[2 punts]

a) Període de maduració econòmic  
[0,25 punts]

És la durada mitjana del cicle d'explotació d'una empresa. És el temps promig que passa des de que les existències entren al magatzem fins que es cobren dels clients, la qual cosa implica haver-les emmagatzemat, haver-les consumit en el procés productiu, haver-les venut i haver-les cobrat.

$PME = PMA + PMf + PMv + PMc$ , sent PMA el període mitjà d'aprovisionament, PMf el període mitjà de fabricació, PMv el període mitjà de venda i PMC el període mitjà de cobrament,

b) Període de maduració financer  
[0,25 punts]

És el temps que es triga a recuperar cada unitat monetària invertida en el cicle d'explotació. Quan l'empresa no paga les factures al comptat, l'empresa disposa d'un període de finançament addicional. Per tant, és el temps que passa, en promig, des de que es paga als proveïdors fins que es fa el cobrament als clients.

$PMF = PME - PMp$  (període mitjà de pagament), sent PME el període de maduració econòmic.

c) Recursos propis o finançament propi de l'empresa  
[0,25 punts]

Els recursos propis constitueixen una font de finançament intern per a l'empresa, de caràcter estable, ja que no s'han de tornar en tota la vida de l'empresa. D'altra banda són els que tenen més risc ja que en cas de fallida els socis són els últims a rebre la part corresponent de la liquidació de l'empresa. Estan formats pel capital, les reserves i els fons d'amortització i provisions.

d) Mètodes de selecció d'inversió dinàmics  
[0,25 punts]

Els mètodes de selecció d'inversions dinàmics serveixen per valorar i seleccionar diferents projectes d'inversió, considerant el principi d'equivalència financera (és a dir, els fluxos de caixa no tenen el mateix valor si es produeixen en diferents moments). D'entre els mètodes de selecció d'inversions dinàmics destaquen el VAN (Valor Actual Net) i la TRI (Taxa de Rendibilitat Interna).

e) Cadena de valor  
[0,25 punts]

És un instrument molt utilitzat per realitzar el diagnòstic intern de l'empresa. Consisteix a descompondre i analitzar cadascuna de les activitats que es duen a terme en una empresa per fabricar i vendre un producte o un servei. Així, serà possible estudiar l'aportació de valor i el cost de cadascuna de les activitats, identificar quines són les fonts d'avantatge competitiu i poder formular posteriorment les estratègies competitives més adequades.

f) Creixement intern de l'empresa  
[0,25 punts]

El creixement intern de l'empresa consisteix en l'ampliació de la seva capacitat i del seu volum d'operacions per mitjà d'inversions en la seva pròpia estructura. Sovint s'anomena també creixement natural o orgànic.

g) Pla d'empresa  
[0,25 punts]

És un document que descriu les característiques d'un projecte empresarial que serveix per informar a tots aquells que puguin estar interessats en ell: possibles inversors, entitats bancàries, organismes públics, possibles clients, ... A part de com targeta de presentació del projecte, també és útil internament per donar coherència al procés de creació de l'empresa i per realitzar tots els estudis de viabilitat necessaris.

h) Anàlisi DAFO

[0,25 punts]

És una eina d'ajuda per detectar els punts forts i dèbils de l'empresa, així com els factors externs que poden ser perjudicials i suposar una oportunitat de negoci. Per tant, realitza una:

\* anàlisi interna: per detectar els factors interns en els que l'empresa disposa d'avantatge (fortaleses) i aquells en els quals la seva posició és dèbil (debilitats).

\* anàlisi externa: per detectar possibles oportunitats i conèixer possibles amenaces de l'entorn de l'empresa.

També s'anomena matriu DAFO (Debilitats, Amenaces, Fortaleses, Oportunitats).

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

[2 punts]

A. Les empreses comercials que no fabriquen cap article no tenen període mitjà d'aprovisionament ni període mitjà de fabricació.

[0,25 punts]

Fals. Les empreses comercials que no fabriquen res sí tenen període mitjà d'aprovisionament. Els períodes mitjans que no tenen són el de fabricació i el de venda.

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.

[0,25 punts]

Fals. El fons de maniobra és la part de l'actiu corrent que es finança amb recursos permanents, és a dir, amb patrimoni net i amb passiu no corrent.

C. Una TIR positiva és condició suficient per acceptar un projecte d'inversió.

[0,25 punts]

Fals. La TIR ens indica la rendibilitat del projecte, però per acceptar-lo o no cal que la comparem amb el tipus d'interès de mercat (què com a mínim serà el cost del finançament del projecte) o amb la rendibilitat mínima exigida al projecte en funció del risc.

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 dividends.

[0,25 punts]

Cert. És un dels inconvenients del autofinançament.

E. Als països desenvolupats l'amenaça de les deslocalitzacions és una font de pressió per realitzar activitats de més valor afegit i seguir disposant d'un teixit productiu competitiu en un entorn global.

[0,25 punts]

Cert.

F. Les empreses multinacionals són aquelles que tenen més de 250 treballadors, uns ingressos superiors als 50 milions d'euros i més de 43 milions d'euros en actius total.

[0,25 punts]

Fals. Aquesta definició serveix per a una gran empresa, que no té perquè ser multinacional. Una empresa multinacional és aquella que opera en dos o més països.

G. Una societat anònima és una societat mercantil en la que el nombre mínim de socis és un, la responsabilitat està limitada al capital aportat i el capital mínim per a constituir-la és de 3.005,06 €.

[0,25 punts]

Fals. El capital mínim per a constituir una SA és de 60.101,21 €. La quantitat de l'afirmació anterior (3.005,06 €) és per al cas d'una societat de responsabilitat limitada (S.L.).

H. La viabilitat comercial tracta de verificar que el producte o el servei que ofereix l'empresa (i que es valora al projecte empresarial) tingui possibilitats de venda i de desenvolupament en el mercat.

[0,25 punts]

Cert.

**OPCIÓ A****Exercici 2 (Bloc 3: 1 punt)**

De les qüestions 2.1. i 2.2., trieu l'ÚNICA resposta que considereu vàlida (no cal justificar-la). 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.

Escriviu les respostes en el quadern. Indiqueu-hi el número de la pregunta i, a continuació, la lletra que precedeix la resposta (*a, b, c, d*).

**2.1.** Quina de les següents accions NO és una decisió de creixement extern de l'empresa:

- a) Comprar un terreny amb l'objectiu de construir 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.

Resposta a)

**2.2.** Al fenomen pel qual una empresa decideix canviar la ubicació de tot o part del seu procés productiu a un país en vies de desenvolupament s'anomena:

- a) Desinversió
- b) Globalització
- c) Deslocalització
- d) Internacionalització

Resposta c)

**NOTA:** La nota mínima d'aquest exercici tipus test és 0. Malgrat que les dues respostes (2.1. i 2.2.) siguin incorrectes, aquest exercici mai no podrà implicar una nota negativa que resti puntuació de la qualificació final de l'examen.

Puntuació total: 1 punt (en aquets cas, si les dues respostes són correctes).

**Exercici 3 (Bloc 1: 2 punts)**

**3.1.** L'empresa SOL SOLET presenta les dades (expressades en €) de la següent taula, referides als anys 2009 i 2010:

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



Es demana:

a) Calculeu la rendibilitat econòmica dels dos anys presentats. Expliqueu el seu significat i si l'evolució ha estat positiva o negativa.  
[0,5 punts]

**Càlcul**

Rendibilitat econòmica = Benefici abans d'interessos i impostos / Actiu total

Rendibilitat econòmica 2010 =  $20.000 / 500.000 * 100 = 4\%$

Rendibilitat econòmica 2009 =  $250.000 / 800.000 * 100 = 31,25\%$

**Significat**

La rendibilitat econòmica mesura la capacitat dels actius d'una empresa per generar valor independentment del seu finançament. Mesura l'eficiència de la gestió empresarial.

**Evolució**

En aquesta empresa l'evolució de la rendibilitat econòmica ha estat negativa. Podem afirmar que s'ha empitjorat l'eficiència en la gestió empresarial i que la capacitat per generar valor independentment del seu finançament ha davallat notablement.

b) Calculeu la rendibilitat financera dels dos anys presentats. Expliqueu si l'evolució ha estat positiva o negativa.  
[0,5 punts]

**Càlcul**

Rendibilitat financera = Benefici net / Patrimoni net

Rendibilitat financera 2010 =  $10.000 / 150.000 * 100 = 6,67\%$

Rendibilitat financera 2009 =  $200.000 / 150.000 * 100 = 133,34\%$

**Evolució**

En aquesta empresa l'evolució de la rendibilitat financera ha estat (molt) negativa. Els dos anys obté un rendiment positiu, tot i que en l'exercici 2009 el rendiment era per sobre del 100%, per tant, s'obtenia una quantitat superior al patrimoni net. En canvi en l'exercici 2010 ha davallat notablement.

c) Calculeu la rendibilitat de les vendes dels dos anys presentats. Expliqueu si l'evolució ha estat positiva o negativa.  
[0,5 punts]

**Càlcul**

Rendibilitat de les vendes = Beneficis abans d'interessos i impostos / Import net de la xifra de vendes

Rendibilitat de les vendes 2010 =  $20.000 / 750.000 * 100 = 2,67\%$

Rendibilitat de les vendes 2009 =  $250.000 / 1.000.000 * 100 = 25,00\%$

**Evolució**

En aquesta empresa l'evolució de la rendibilitat financera ha empitjorat. Els dos anys obté un rendiment positiu, tot i que en l'exercici 2009 el rendiment era del 25% i en el 2010 és del 2,67%.

**3.2.** El balanç de situació representa l'estructura econòmica i financera de l'empresa. Digues quines masses patrimonials s'identifiquen amb les inversions i quines amb les fonts de finançament.

[0,5 punts]

L'actiu del balanç representa les inversions que ha fet l'empresa. L'actiu no corrent són inversions a llarg termini i l'actiu corrent inversions a curt termini.

En canvi, les fonts de finançament estan representades pel patrimoni net i passiu. El patrimoni net i el passiu no corrent són fons de finançament a llarg termini i el passiu corrent fons de finançament a curt termini.

**Exercici 4 (Bloc 2: 2 punts)**

**4.1.** Una empresa es planteja dos projectes d'inversió dels quals disposa de la informació següent:

	<b>Projecte 1</b>	<b>Projecte 2</b>
<b>Cost de la inversió</b>	62.000 €	60.000 €
<b>Durada</b>	3 anys	3 anys
<b>Valor residual</b>	12.500 €	-
<b>Ingressos anuals mitjans</b>	38.000 €	26.500 €
<b>Despeses anuals mitjanes</b>	14.000 €	5.300 €

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

[1 punt]

$$\text{VAN (Projecte 1)} = -62.000 + (38.000 - 14.000) / (1+0.05)^1 + (38.000 - 14.000) / (1+0.05)^2 + (38.000 - 14.000) / (1+0.05)^3 + 12.500 / (1+0.05)^3 = 14.155,92 \text{ €}$$

$$\text{VAN (Projecte 2)} = -60.000 + (26.500 - 5.300) / (1+0.05)^1 + (26.500 - 5.300) / (1+0.05)^2 + (26.500 - 5.300) / (1+0.05)^3 = - 2.267,14 \text{ €}$$

La inversió més recomanable és el projecte 1 ja que té un VAN superior al del projecte 2. A més, el segon projecte caldria rebutjar-lo ja que el seu VAN és negatiu.

b) Si per al projecte 2, hi hagués un valor residual de la inversió de 12.500 € (igual que per al cas del projecte 1), quin seria ara el resultat?

[0,5 punts]

En aquest cas,

$$\text{VAN (Projecte 2)} = -60.000 + (26.500 - 5.300) / (1+0.05)^1 + (26.500 - 5.300) / (1+0.05)^2 + (26.500 - 5.300) / (1+0.05)^3 = 8.530,83 \text{ €}$$

Ara el resultat del VAN és positiu, per la qual cosa el projecte 2 ja no es rebutjaria. De totes maneres, segueix sent millor el projecte 1, ja que el seu VAN segueix sent superior.

**4.2.** Calculeu el payback del projecte d'inversió que presenta els següents valors: inversió inicial 35.000 €, fluxos de caixa anuals nets durant cinc anys: 8.000, 7.500, 6.850, 14.000 i 12.000 euros respectivament.

[0,5 punts]

Segons el mètode del payback, anirem sumant successivament els fluxos de caixa a la inversió inicial, la qual considerem té signe negatiu, fins que obtinguem un resultat positiu.

En el primer any  $-35.000 + 8.000 = -27.000$

En el segon any  $-35.000 + 8.000 + 7.500 = -19.500$

En el tercer any  $-35.000 + 8.000 + 7.500 + 6.850 = -12.650$

En el quart any  $-35.000 + 8.000 + 7.500 + 6.850 + 14.000 = 1.350$

En el quart any ja obtenim un resultat positiu. Això vol dir que ja hem recuperat la inversió. El payback o termini de recuperació de la inversió serà de quatre anys.

#### **Exercici 5 (Bloc 4: 1 punt)**

La 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 provinents de les dues herències i es planteja obrir una botiga per vendre vins i llibres. També ha pensat que podria organitzar cursos de degustació de vins, durant els quals es podrien llegir poesies d'autors que han nascut o viscut en el lloc de procedència dels vins, ... Ara es troba preparant el pla d'empresa. Aconselleu a aquesta empresària algunes idees per tal de garantir la viabilitat financera i comercial seu nou projecte empresarial.

[1 punt]

**Viabilitat financera:** cal valorar l'equivalència entre les inversions de l'empresa i les fonts de finançament. Per això, és interessant preparar un pla d'inversions i un pla de finançament que estiguin relacionats entre sí.

**Viabilitat comercial:** caldria que la Montserrat Casadevall fes un estudi de mercat i un pla de màrqueting per verificar que el seu producte (vins i llibres) tingui possibilitats reals de venda i de desenvolupament en el mercat. També es podria ajudar d'una anàlisi DAFO per detectar els factors interns (debilitats i fortaleces) i els factors externs (amenaces i oportunitats).

**OPCIÓ B****Exercici 2 (Bloc 4: 1 punt)**

El gerent de MARQUÉS DE MOLTAVIDA, S.A., 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 aquesta companyia. L'informe diu el següent:

- La xarxa de distribució és petita, desorganitzada i amb 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, el qual deixa poc marge i tendeix a la baixa.
- La presentació dels vins i caves de l'empresa és considerada atractiva per part dels consumidors.
- L'empresa té tres grans competidors que tenen una millor posició en aquests moments.
- Els joves consumeixen poc vi i cava.
- Els preus dels caves de l'empresa són molt competitius.

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

[1 punt]

Anàlisi interna:

Debilitats:

- La xarxa de distribució és petita, desorganitzada i amb zones de gran consum desateses
- L'empresa està excessivament enfocada a un segment concret de mercat, el qual deixa poc marge i tendeix a la baixa.

Oportunitats:

- Augment de la demanda de vins amb denominació d'origen en els bars de tapes i restaurants.
- Els preus dels caves de l'empresa són molt competitius.

Anàlisi externa:

Amenaces:

- Mala imatge del vi a causa de les últimes campanyes antialcohol fetes pel govern i canvi d'hàbits dels consumidors.
- L'empresa té tres grans competidors que tenen una millor posició en aquests moments.
- Els joves consumeixen poc vi i cava.

Fortaleses:

- L'empresa elabora un cava rosat molt ben considerat entre els experts.
- La presentació dels vins i caves de l'empresa és considerada atractiva per part dels consumidors.

### Exercici 3 (Bloc 1: 2 punts)

3.1. L'empresa PLATER, S.A., presenta la següent situació patrimonial referida als exercicis comptables 2009 i 2010 (dades expressades en €):

ACTIU	2009	2010	PATRIMONI NET I PASSIU	2009	2010
<b>ACTIU NO CORRENT</b>	<b>22.100</b>	<b>17.300</b>	<b>PATRIMONI NET</b>	<b>13.100</b>	<b>9.000</b>
Immobilitzat intangible	16.000				
Immobilitzat material	6.100	17.300	<b>PASSIU NO CORRENT</b>	<b>14.000</b>	<b>5.000</b>
<b>ACTIU CORRENT</b>	<b>17.900</b>	<b>24.700</b>	<b>PASSIU CORRENT</b>	<b>12.900</b>	<b>28.000</b>
Existències	6.000	5.500			
Realitzable	900	1.200			
Disponible	11.000	18.000			
<b>TOTAL</b>	<b>40.000</b>	<b>42.000</b>	<b>TOTAL</b>	<b>40.000</b>	<b>42.000</b>

Es demana:

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

[0,5 punts]

#### Càlcul:

Fons maniobra (2009) = Actiu corrent – Passiu corrent = 17.900 - 12.900 = 5.000 €

Fons de maniobra (2010) = Actiu corrent – Passiu corrent = 24.700 - 28.000 = -3.300 €

#### Interpretació:

L'exercici 2009 l'empresa té un fons de maniobra positiu el que fa que pugui pagar els seus deutes a curt termini.

L'exercici 2010 el té negatiu, el que fa que estigui en una situació de suspensió de pagaments, té dificultats per pagar totes els seus deutes a curt termini.

#### Solucions als problemes de l'exercici 2010:

Vendre més al comptat, passar deutes de curt a llarg termini, ajornar pagaments a proveïdors, demanar un préstec a llarg termini

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

[0,5 punts]

**Càlcul:**

Ràtio estructura del deute= Passiu corrent / Deutes =  $28.000 / (5.000 + 28.000) = 0,84$ .

**Interpretació:**

La qualitat del deutes és dolenta, perquè els deutes a curt termini són molt superiors als deutes a llarg termini.

**Solucions:**

Passar deutes de curt a llarg termini, ajornar pagaments a proveïdors, demanar un préstec a llarg termini

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

[1 punt]

La **suspensió de pagaments**, també anomenada concurs de creditors, fa referència a una situació de desequilibri financer a curt termini. Es dona quan l'exigible a curt termini finança el fons de maniobra (que és negatiu).

Una empresa en suspensió de pagaments té problemes de liquiditat a curt termini ja que té el perill de no poder afrontar les obligacions de pagament a curt termini.

La **fallida** és un desequilibri financer greu, ja que l'empresa està totalment descapitalitzada. Una part de l'exigible s'ha destinat a finançar un actiu que no dona cap rendiment (com és el cas de pèrdues acumulades). L'empresa té el risc de desaparèixer, ja que les mesures per resoldre la situació passen per augmentar el capital de manera que es compensin les pèrdues i es doni una base a la recuperació financera de l'empresa. A més, caldria renegociar els deutes amb els creditors i revisar l'activitat de l'empresa.

**Exercici 4 (Bloc 2: 2 punts)**

L'empresa PLATER, S.A., està valorant dos possibles projectes d'inversió (A i B):

El projecte A suposa un desemborsament inicial en el moment actual de 25.000 € i dos pagaments de 12.000 € i 18.000 € al acabar el segon i tercer any, respectivament. La inversió tindrà una durada de cinc anys. El primer any obtindrà uns ingressos de 12.000 €, 18.000 € al segon any, i 25.000 € el tercer, el quart i el cinquè any, respectivament.

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

a) Calculeu el payback dels dos projectes d'inversió. Quin projecte és millor per a l'empresa segons aquest criteri?

[0,75 punts]

Projecte A:

	1	2	3	4	5
<b>Pagaments</b>	- €	12.000,00 €	18.000,00 €	- €	- €
<b>Cobraments</b>	12.000,00 €	18.000,00 €	25.000,00 €	25.000,00 €	25.000,00 €

<b>Inversió inicial</b>	<b>Fluxos nets de caixa</b>				
<b>D0</b>	1	2	3	4	5
25.000,00 €	12.000,00 €	6.000,00 €	7.000,00 €	25.000,00 €	25.000,00 €

**Payback del Projecte A = 3 anys**, ja que en tres anys (12.000 + 6.000 + 7.000) es recupera el desemborsament inicial de 25.000 €.

Projecte B:

<b>Inversió inicial</b>	<b>Fluxos nets de caixa</b>					
<b>D0</b>	1	2	3	4	5	6
24.000,00 €	12.000,00 €	12.000,00 €	12.000,00 €	12.000,00 €	12.000,00 €	12.000,00 €

**Payback del Projecte B = 2 anys**, ja que en dos anys recupera (24.000 + 24.000) el desemborsament inicial de 24.000 €.

Per tant, és **millor el Projecte B**, ja que el termini de recuperació és menor.

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

Projecte A:

<b>Inversió inicial</b>	<b>Fluxos nets de caixa</b>				
<b>D0</b>	1	2	3	4	5
25.000,00 €	12.000,00 €	6.000,00 €	7.000,00 €	25.000,00 €	25.000,00 €

$$\text{VAN} = -25.000 + 12.000 / (1+0,06)^1 + 6.000 / (1+0,06)^2 + 7.000 / (1+0,06)^3 + 25.000 / (1+0,06)^4 + 25.000 / (1+0,06)^5 =$$

$$\text{VAN} = 36.021,86 \text{ €}$$

Projecte B:

<b>Inversió inicial</b>	<b>Fluxos nets de caixa</b>					
<b>D0</b>	1	2	3	4	5	6
24.000,00 €	12.000,00 €	12.000,00 €	12.000,00 €	12.000,00 €	12.000,00 €	12.000,00 €

$$\text{VAN} = -24.000 + 12.000 / (1+0,06)^1 + 12.000 / (1+0,06)^2 + 12.000 / (1+0,06)^3 + 12.000 / (1+0,06)^4 + 12.000 / (1+0,06)^5 + 12.000 / (1+0,06)^6 =$$

$$\text{VAN} = 35.007,89 \text{ €}$$

Per tant, és **millor el Projecte A**, ja que el VAN és més gran.

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 et decantaries?  
[0,25 punts]

Sí. De fet passa en aquest mateix exercici.

Triaríem el criteri del VAN com a criteri de selecció d'inversions, ja que aquest té en compte el principi d'equivalència financera, a diferència del mètode del payback.

### **Exercici 5 (Bloc 3: 1 punt)**

Segons una notícia publicada en premsa fa uns mesos:

La firma tèxtil catalana Tango ha inaugurat recentment el seu sisè establiment a la Índia, un dels països amb major potencial de creixement per als propers anys que les principals empreses del sector han posat en el seu punt de mira. Es tracta d'un local comercial emplaçat en el centre DLF Promenade, a la ciutat de Nova Delhi. En opinió de Kamal Hamil, director de First Brands, la companyia que comercialitza Tango a la Índia, "es tracta d'un nou concepte de botiga, molt diferent a la 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 nous establiments en el mercat local en ciutats com Hyderabad, Pune i Ahmedabad. Actualment, la firma opera dos botigues a Delhi, dues més a Bombay, una a Gurgaon i una altre a Bangalore.

Segons la informació que recull el text:

a) L'empresa Tango ha fet una internacionalització o una deslocalització? Raoneu la resposta.  
[0,33 punts]

S'interpreta a partir del text que l'empresa tèxtil Tango ja fa temps que es va internacionalitzar. Ara, seguint amb la seva estratègia de creixement i d'increment de les vendes, ha obert una nova botiga a la Índia (on ja disposava de cinc tendes amb anterioritat).

En el text no es comenta res del trasllat de la producció amb l'objectiu d'aconseguir uns menors costos de producció (amb la reducció de costos salarials, entre d'altres aspectes), la qual cosa indicaria que es tractaria d'una deslocalització de la producció. Però, no és així.

b) Quin tipus de creixement està adoptant l'empresa Tango a la Índia? Raoneu la resposta.  
[0,33 punts]

S'interpreta a partir del text que, en aquest cas concret per a la Índia, es tracta de creixement extern, ja que s'ha associat amb l'empresa First Brands, que és la que comercialitza els productes de Tango a la Índia.



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

[0,33 punts]

Es tracta del potencial de desenvolupament econòmic de la regió. Tal i com es comenta en el text, la Índia és un dels països amb un major potencial de creixement per als propers anys que, de fet, ja ha atret a les principals empreses del sector tèxtil. En països on no hi ha hagut un creixement sostingut durant els últims anys, no interessa establir-hi una empresa, ja que costarà tirar-la endavant.