

SÈRIE 1

Responheu a CINC dels sis exercicis següents. Cada exercici val 2 punts. En el cas que respongueu a tots els exercicis, només es valoraran els cinc primers.

Exercici 1

L'empresa Adda, SA presenta les dades comptables següents:

<i>Concepte</i>	<i>Import (milers de €)</i>	<i>Concepte</i>	<i>Import (milers de €)</i>
Actiu corrent	1.000	Despeses financeres	32
Actiu no corrent	2.000	Existències finals de mercaderies	40
Altres despeses d'exploració	30	Existències inicials de mercaderies	50
Altres ingressos d'exploració	200	Import net de la xifra de negocis	1.100
Amortització de l'immobilitzat	50	Ingressos financers	2
Compra de mercaderies	300	Passiu corrent	700
Despeses de personal	200	Passiu no corrent	1.000

1.1. A partir d'aquestes dades, i tenint en compte que l'impost sobre beneficis és del 30 %, elaboreu el compte de pèrdues i guanys d'Adda, SA. [1 punt]

1.2. Calculeu i interpreteu la rendibilitat de les vendes de l'empresa. [0,25 punts]

1.3. Observeu la figura següent, en què es representa gràficament el balanç de la companyia Borja, SA:

<i>Actiu no corrent</i>	<i>Patrimoni net</i>
	<i>Passiu no corrent</i>
<i>Actiu corrent</i>	<i>Passiu corrent</i>

Compareu la situació financera a curt termini d'Adda, SA i Borja, SA, i proposeu, si és possible, solucions de millora per a les dues empreses. [0,75 punts]

Exercici 2

L'empresa BeteSA presenta la informació comptable següent al final de l'exercici:

<i>Concepte</i>	<i>Import (€)</i>	<i>Concepte</i>	<i>Import (€)</i>
Bancs	4.000	Equips per a processos d'informació	40.000
Caixa	2.000	Inversions financeres a llarg termini	50.000
Capital social	72.000	Investigació i desenvolupament	5.000
Clients	2.000	Maquinària	10.000
Comercials	8.000	Proveïdors	4.000
Creditors per prestació de serveis	20.000	Proveïdors d'immobil. a llarg termini	2.000
Deutes a llarg termini amb ent. crèdit	32.000	Reserva voluntària	5.000
Deutors	7.000	Resultat de l'exercici	?

Observació: Tot i que els comptes de l'immobilitzat es presenten pel seu valor comptable net, cal considerar que l'import de l'amortització acumulada de l'immobilitzat material és de 4.000 €.

- 2.1. Presenteu el balanç de situació ordenat per masses patrimonials i calculeu el resultat de l'exercici. [1 punt]
- 2.2. Calculeu la ràtio de liquiditat i interpreteu-ne el resultat. [0,25 punts]
- 2.3. A partir de la informació que facilita l'enunciat, esmenteu i definiu el finançament intern i extern a llarg termini d'aquesta empresa. [0,5 punts]
- 2.4. Segons l'informe d'un tècnic del departament d'inversió i finances, «l'empresa es planteja dur a terme un projecte d'inversió expansiva. Pel que fa al finançament del projecte, es valora la possibilitat de fer una ampliació de capital, de manera que es recorreria al finançament aliè». Considereu que hi ha algun error conceptual en l'informe del tècnic? Argumenteu la resposta. [0,25 punts]

Exercici 3

La Martina Solc ha heretat del seu avi una nau industrial ubicada al Vallès. Malgrat que ha rebut diverses ofertes de compra per aquest espai, s'està plantejant obrir-hi un negoci.

Com que és amant de la cuina casolana, dubta entre oferir serveis de *catering* per a escoles o per a empreses. Ha calculat que el cost de la inversió inicial seria de 110.000 € en tots dos projectes. La taula següent mostra la previsió de fluxos de caixa nets (FCN) de les dues opcions per als propers dos anys, així com els valors residuals al final de la vida dels dos projectes. Els imports estan expressats en euros.

<i>Projecte</i>	<i>FCN (any 1)</i>	<i>FCN (any 2)</i>	<i>Valor residual</i>
<i>Catering per a escoles</i>	56.000	60.000	72.000
<i>Catering per a empreses</i>	59.000	50.000	74.000

El cost de capital és del 7 %.

- 3.1. Quin dels dos projectes empresarials aconsellàrieu a la Martina seguint el criteri del valor actual net (VAN)? Argumenteu la resposta. [0,5 punts]
- 3.2. Aplicant el criteri estàtic del termini de recuperació (o *payback*), quina alternativa s'hauria d'escollir? [0,25 punts]
- 3.3. Per a cadascun dels dos projectes, podem dir que la taxa interna de rendibilitat (TIR) supera el cost de capital? Per què? Expliqueu què és la TIR. [0,5 punts]

- 3.4. La Martina ha desestimat un projecte d'inversió que consistia en un servei de *catering* per a cases de colònies amb una TIR del 6 % i un VAN negatiu. Raoneu si ha pres una bona decisió. [0,25 punts]
- 3.5. En Pau, un amic de la Martina de tota la vida, disposa de 110.000 €, la mateixa quantitat que ella necessita per a la inversió inicial. Ha pensat d'invertir-los durant dos anys en un fons d'inversió amb una rendibilitat anual mitjana del 7 %. La proposta d'inversió d'en Pau és millor que els projectes que valora la Martina? Justifiqueu la resposta. [0,5 punts]

Exercici 4

- 4.1. Indiqueu si les afirmacions següents són vertaderes o falses. Si són falses, expliqueu per què. [1 punt]
- a) Les pimes aconseguixen reduir costos de fabricació i tenen més facilitats per a exportar els productes que elaboren.
 - b) Les empreses que volen donar als seus productes unes característiques específiques que els facin únics perquè això els suposi un avantatge competitiu usen una estratègia de lideratge de costos.
 - c) Com més informació es tingui sobre l'estructura de costos de l'empresa client o proveïdora, més poder de negociació es tindrà, ja que se sabrà més bé com es pot forçar una baixada de preus.
 - d) L'avantatge competitiu és el conjunt de característiques externes a l'empresa que fa que aquesta tingui una posició d'avantatge davant dels seus competidors.
 - e) Les economies d'escala representen un al·licient important per a les empreses noves que volen accedir per primera vegada a un mercat madur.
- 4.2. Cafè Exprés és una gran empresa que produeix i distribueix càpsules de cafè en monodosi elaborades amb alumini. Té acords de col·laboració amb altres empreses per a fabricar les cafeteres i disposa d'un 6 % del capital social d'una d'aquestes empreses. Tot i això, de la producció de càpsules se n'ocupa exclusivament Cafè Exprés. La matèria primera bàsica que utilitza prové de diversos països de l'Amèrica Central. L'empresa ha incrementat la capacitat productiva i, en l'actualitat, té tres fàbriques situades a Europa i a Amèrica. D'altra banda, ha aconseguit crear una xarxa de més de quaranta botigues pròpies distribuïdes per Europa i Amèrica, vuit de les quals són a Catalunya. Cafè Exprés adapta els gustos del cafè a la tipologia de clients de cada país. Amb això pretén crear una imatge de marca i exclusivitat i acostar-se al públic objectiu. En aquest sentit, les filials exteriors disposen d'un nivell d'autonomia elevat per a adaptar-se al mercat local, més enllà del qual no transcendeix la seva activitat.
- a) Es tracta d'una empresa internacionalitzada? Per què? [0,25 punts]
 - b) Expliqueu els diferents tipus de creixement empresarial que hi ha. Digueu a quin o quins d'aquests tipus s'ajusta l'empresa Cafè Exprés. [0,5 punts]
 - c) L'estratègia que aplica Cafè Exprés és una estratègia global, multidomèstica o transnacional? Justifiqueu la resposta. [0,25 punts]

Exercici 5

Una associació de comerciants celebrarà enguany el 50è aniversari de la seva fundació. Per a fer-ho, l'entitat vol organitzar un viatge per a visitar una fira bianual que té lloc a Milà, la més

important del sector. El president ha analitzat la situació econòmica de l'associació i ha vist que amb els estalvis de què disposen no poden pagar la totalitat de les despeses del viatge de tots els associats.

Per aconseguir finançament, han decidit fer un dinar popular, al final del qual lliuraran un clauer commemoratiu a tots els assistents. Els costos que han previst són:

- Lloguer d'una sala (amb una capacitat màxima per a 300 persones): 200 €.
- Dinar: 12 € per comensal.
- Clauer commemoratiu: 2 € per unitat.
- Contractació de dos cambrers: 100 € cadascun.
- Lloguer d'un equip de música: 100 €.
- Servei de seguretat: 60 €.

- 5.1. Determineu els costos fixos i els costos variables unitaris que suposa l'organització d'aquest acte. Què diferencia els costos fixos dels costos variables? [0,5 punts]
- 5.2. Calculeu el preu que ha de tenir el tiquet del dinar perquè l'organització no tingui pèrdues en el cas que es venguin 80 tiquets. [0,5 punts]
- 5.3. Dels 62 comerciants associats, finalment només 40 visitaran la fira. El viatge costa 350 € per persona. Si els tiquets del dinar es venen a 26 € cada un, calculeu quants se n'haurien de vendre perquè els beneficis obtinguts permetessin finançar el 20 % del cost del viatge. Podran aconseguir aquest objectiu tenint en compte la capacitat de la sala? [0,5 punts]
- 5.4. L'associació es planteja diferents reptes per als propers anys. Abans, però, cal fer una anàlisi de la viabilitat comercial i financera de l'associació. Expliqueu breument en què consisteixen aquestes dues viabilitats. [0,5 punts]

Exercici 6

Encercleu la lletra de l'opció correcta de les qüestions següents.

[Cada resposta correcta val 0,25 punts. Per cada resposta errònia es descomptaran 0,1 punts; per les preguntes no contestades, no hi haurà cap descompte.]

6.1. Les empreses amb personalitat física

- a) són les que han de fer menys tràmits a l'hora de constituir-se.
- b) tenen responsabilitat limitada.
- c) es constitueixen amb un capital mínim d'entre 30.000 i 60.000 €.
- d) han de pagar l'impost de societats a la hisenda pública.

6.2. Quina de les afirmacions següents és correcta?

- a) Els costos fixos varien de manera inversa a com ho fa la producció.
- b) Els costos variables són nuls si produïm 0 unitats.
- c) Els costos fixos són nuls si produïm 0 unitats.
- d) Els costos variables varien de manera proporcional als costos unitaris.

6.3. Per quins elements està constituït l'autofinançament de manteniment?

- a) Per les reserves.
- b) Per les amortitzacions.
- c) Pel capital social.
- d) Totes les respostes anteriors són correctes.

6.4. Quina de les afirmacions següents sobre els mètodes de selecció d'inversions és correcta?

- a) Els mètodes dinàmics només s'utilitzen per a projectes d'inversió en actius no corrents.
- b) Els mètodes estàtics no tenen en compte el temps a l'hora de descomptar els fluxos futurs derivats dels projectes d'inversió.
- c) Els mètodes dinàmics no tenen en compte el temps a l'hora de descomptar els fluxos futurs derivats dels projectes d'inversió.
- d) Els mètodes estàtics només s'utilitzen per a projectes d'inversió en actius no corrents.

6.5. Què és el descompte d'efectes?

- a) Una font de finançament aliena a llarg termini.
- b) Un endarreriment en un pagament a un proveïdor.
- c) La cancel·lació d'un pagament a un proveïdor.
- d) Totes les respostes anteriors són incorrectes.

6.6. La rendibilitat financera és

- a) la rendibilitat dels recursos propis.
- b) la rendibilitat del finançament aliè.
- c) la rendibilitat de les vendes.
- d) la rendibilitat dels actius.

6.7. En comparació amb les multinacionals, les pimes

- a) poden ser millors des d'un punt de vista tecnològic.
- b) poden fer millors acords amb els proveïdors i els clients.
- c) poden aconseguir unes millors condicions de finançament de les entitats de crèdit.
- d) poden ser més adaptables i flexibles.

6.8. Quan hi ha una fusió empresarial?

- a) Quan dues empreses o més cooperen entre si.
- b) Quan dues empreses o més acorden posar en comú els seus patrimonis i crear una sola empresa.
- c) Quan dues empreses o més concentren la seva producció en un lloc estratègic per a afavorir el contacte amb els clients.
- d) Totes les respostes anteriors són correctes.

SÈRIE 5

Responen a CINC dels sis exercicis següents. Cada exercici val 2 punts. En el cas que respongueu a tots els exercicis, només es valoraran els cinc primers.

Exercici 1

L'empresa Pau & Pau, SA presenta el balanç de situació següent:

<i>Actiu</i>	<i>(€)</i>	<i>Patrimoni net i passiu</i>	<i>(€)</i>
Actiu no corrent	100.000	Patrimoni net	80.000
Immobilitzat intangible	1.000	Construccions (activitat productiva)	70.000
Aplicacions informàtiques	1.000	Reserves	10.000
Immobilitzat material	89.000		
Comercials	30.000	Passiu no corrent	15.000
Deutes a llarg termini amb ent. crèdit	40.000	Bancs i institucions de crèdit	5.000
Maquinària	3.000	Terrenys i béns naturals (activ. productiva)	10.000
Utilatge	3.000		
Mobiliari	1.000	Passiu corrent	105.000
Equips per a processos d'informació	2.000	Proveïdors	20.000
Inversions financeres a llarg termini	10.000	Deutes a curt termini amb entitats de crèdit	10.000
Inversions immobiliàries	5.000	Deutes a curt termini	50.000
Proveïdors d'immob. a llarg termini	5.000	Clients	20.000
		Resultat de l'exercici	5.000
Actiu corrent	100.000		
Existències	15.000		
Matèries primeres	—		
Productes en curs	—		
Productes acabats	15.000		
Realitzable	34.000		
Deutors	29.000		
Hisenda pública, creditora	4.000		
Org. de la Seg. Social, creditors	1.000		
Creditors per prestació de serveis	5.000		
Disponible	51.000		
Capital social	50.000		
Caixa	1.000		
Total actiu	200.000	Total patrimoni net i passiu	200.000

- 1.1. El balanç de situació anterior conté errors. Elaboreu-lo de nou amb els errors corregits. [1 punt]
- 1.2. Calculeu el fons de maniobra i analitzeu la situació davant d'una possible suspensió de pagaments abans i després de refer el balanç de situació. [0,5 punts]
- 1.3. Analitzeu l'estructura del deute abans i després de refer el balanç. [0,5 punts]

Exercici 2

L'empresa Filalagulla, SL presenta, a 31 de desembre, la informació comptable següent:

- Import net de la xifra de negocis: 220.000 €.
- Compres de matèries primeres: 44.000 €.
- Ingressos per arrendaments: 20.000 €.

- Ingressos financers: 64.000 €.
- Despeses financeres: 44.400 €.
- Despeses de personal: 51.000 €.
- Despeses de publicitat: 9.000 €.
- Despeses d'energia i carburants: 18.000 €.
- Despeses de transport: 16.200 €.
- Despeses per serveis bancaris i similars: 6.000 €.
- Despeses de conservació i reparacions: 13.000 €.
- Prima d'assegurances: 2.500 €.
- Altres serveis (xarxa informàtica i telèfon): 900 €.
- Amortització de l'immobilitzat: 4.400 €.
- Impost sobre el benefici: 30 %.

2.1. Elaboreu el compte de pèrdues i guanys de Filalagulla, SL. [1 punt]

2.2. Definiu les fonts de finançament següents: [1 punt; 0,2 punts per cada definició]

- a) *Reserves.*
- b) *Emprèstit.*
- c) *Amortitzacions.*
- d) *Capital.*
- e) *Crèdit comercial o de proveïdors.*

Exercici 3

Un empresari es planteja engegar un nou projecte d'inversió amb un cost de capital del 5 %. Per a fer-ho, disposa de les dues alternatives següents:

Projecte A:

- Inversió inicial: 50.000 €.
- Cobraments: 30.000 € el primer any i increments anuals de 30.000 €.
- Pagaments: 20.000 € el primer any i increments anuals de 20.000 €.
- Horitzó temporal: 3 anys.

Projecte B:

- Inversió inicial: 15.000 €.
- Cobraments: 25.000 € el primer any i increments anuals de 5.000 €.
- Pagaments: 20.000 € el primer any i increments anuals de 5.000 €.
- Horitzó temporal: 3 anys.

3.1. Trieu el projecte més adient segons el criteri del valor actual net (VAN) i justifiqueu la resposta. [0,6 punts]

3.2. Calculeu quin valor residual del projecte que no heu escollit en l'apartat anterior faria indiferent la tria entre els dos projectes segons el criteri del VAN. [0,4 punts]

3.3. Indiqueu si les afirmacions següents són vertaderes o falses. Si són falses, expliqueu per què. [1 punt]

- a) Les inversions immaterials fan referència a l'adquisició i a la venda posterior d'un actiu financer: obligacions, accions, dipòsits bancaris, etcètera.
- b) Una inversió s'anomena *complementària* quan el fet d'efectuar-la limita la realització d'altres inversions.

- c) Els mètodes estàtics de selecció d'inversions es basen en el fet que el valor dels diners és constant al llarg del temps.
- d) La taxa interna de rendibilitat (TIR) és el tipus de descompte que fa que el valor actual net (VAN) sigui zero. Si aquesta taxa és igual al tipus d'actualització del mercat, la inversió és recomanable.
- e) Per a poder utilitzar el criteri del valor actual net (VAN) o valor capital (VC) és necessari conèixer la taxa de descompte que cal aplicar.

Exercici 4

4.1. Definiu els termes següents: [1 punt: 0,2 punts per cada definició]

- a) *Avantatge competitiu.*
- b) *Hòlding.*
- c) *Estratègia funcional.*
- d) *Estratègia transnacional.*
- e) *Barrera d'entrada.*

4.2. Completeu les frases següents amb el mot (o mots) que considereu més convenient: [1 punt]

- a) Els/Les _____ són els/les que prenen les decisions relacionades amb l'objectiu o abast global de l'empresa, la dimensió temporal de les quals és a llarg termini.
- b) Fer que un producte sigui percebut significativament com a diferent del dels competidors és aplicar una estratègia _____.
- c) El/La _____ de l'empresa és la seva raó de ser, la finalitat i el propòsit fonamental davant el públic al qual es dirigeix.
- d) L'increment de la capacitat productiva o bé l'augment de la varietat de productes que comercialitza l'empresa es coneix com a _____.
- e) La decisió sobre el/la _____ de l'empresa es refereix a escollir el millor lloc per a ubicar-la físicament.
- f) La unió entre diverses societats per a crear-ne una de nova (la qual assumeix els drets i les obligacions de les que es dissolen, sense liquidar-se), formant un patrimoni únic, s'anomena _____.
- g) El/La _____ és un instrument molt utilitzat per a realitzar el diagnòstic intern de l'empresa, i consisteix a descompondre i analitzar cadascuna de les activitats que es duen a terme a l'empresa per a fabricar i vendre un producte o un servei determinats.
- h) Quan una empresa presenta uns costos inferiors als dels seus competidors en un determinat producte o servei d'una qualitat semblant, aplica una estratègia _____.
- i) L'anàlisi _____ té per objectiu identificar els elements que poden constituir per a l'empresa una amenaça que caldrà afrontar o bé una oportunitat que caldrà aprofitar.
- j) S'entén per _____ d'una empresa la capacitat d'imposar qualsevol condició en l'operació de compravenda, ja sigui fixant els preus, la qualitat dels productes, els terminis de lliurament o les formes de cobrament o pagament.

Exercici 5

L'Elena i la Laia són dues estudiants que volen emprendre el seu negoci un cop hagin acabat segon de batxillerat. Voldrien obrir un bar musical amb una decoració inspirada en una coneguda pel·lícula. Tot i que cursen la matèria d'economia de l'empresa, la seva experiència en gestió és escassa i, a més, tampoc no coneixen gaire el sector.

Per un lloguer molt baix, la Laia ha trobat un local força cèntric a prop de la zona d'oci nocturn amb més ambient de la seva ciutat. Entre totes dues disposen de 15.000 €, que els servirien per a crear una societat anònima, reformar el local i iniciar l'activitat sense haver de recórrer a finançament bancari addicional.

Els pares de les noies no veuen el projecte amb bons ulls, ja que creuen que la crisi econòmica actual i la intensa competència en aquest sector que hi ha a la ciutat pot afectar el negoci. A més, s'espera una reforma de la llei municipal que regula aquest tipus d'establiments, que les podria obligar a fer canvis en el local per a evitar el soroll que genera l'activitat. Els companys de classe, però, els diuen que han d'aprofitar la singularitat del local, el capital circulant reduït que es necessita en aquest sector i el fet que els bars musicals estan de moda.

5.1. Elaboreu l'anàlisi DAFO d'aquest projecte empresarial. [1 punt]

5.2. Per què és important elaborar una matriu DAFO? [0,5 punts]

5.3. Establiu la viabilitat legal de l'empresa i especifiqueu els tràmits documentals que hauran de fer la Laia i l'Elena. [0,5 punts]

Exercici 6

Encercleu la lletra de l'opció correcta de les qüestions següents.

[Cada resposta correcta val 0,25 punts. Per cada resposta errònia es descomptaran 0,1 punts; per les preguntes no contestades, no hi haurà cap descompte.]

6.1. Quina de les afirmacions següents sobre els recursos permanents és correcta?

- a) Representen inversions de l'empresa.
- b) Són fonts de finançament que utilitza l'empresa.
- c) Estan formats per la diferència entre l'actiu corrent i el passiu corrent.
- d) Totes les respostes anteriors són incorrectes.

6.2. A quin principi fa referència l'affirmació «no hi ha deutor sense creditor»?

- a) Al principi de la data del fet.
- b) Al principi del registre.
- c) Al principi de la partida doble.
- d) Totes les respostes anteriors són incorrectes.

6.3. Què podem afirmar si, en analitzar un projecte d'inversió pel mètode de la taxa interna de rendibilitat (TIR), el resultat és positiu?

- a) Que el projecte és rendible.
- b) Que el projecte no és rendible.
- c) Que el valor actual net (VAN) també serà positiu.
- d) Totes les respostes anteriors són incorrectes.

6.4. Quan una empresa decideix descomptar una lletra al banc 30 dies abans del venciment està duent a terme una acció

- a) d'inversió a curt termini.

- b) d'inversió a llarg termini.
- c) de finançament a curt termini.
- d) de finançament a llarg termini.

6.5. Quan una empresa afirma que la seva raó d'existir és, d'una banda, satisfer les necessitats de clients, treballadors i accionistes oferint un servei de qualitat compromès amb el medi ambient i, de l'altra, crear valor per als propietaris, a què fa referència amb aquesta afirmació?

- a) A la seva visió.
- b) A la seva missió.
- c) Als seus valors.
- d) Totes les respostes anteriors són correctes.

6.6. Com s'anomena una concentració geogràfica d'empreses, institucions i agents relacionats amb un determinat mercat, producte o sector industrial que genera avantatges competitiu?

- a) *Hòlding*.
- b) *Empresa amb diversificació horitzontal*.
- c) *Clúster*.
- d) Totes les respostes anteriors són incorrectes.

6.7. Quin és el nombre mínim de socis necessari per a crear una societat anònima?

- a) Un.
- b) Dos.
- c) Tres.
- d) No hi ha cap nombre mínim.

6.8. Què ha de contenir l'anàlisi comercial del pla d'empresa?

- a) L'estudi del mercat.
- b) El pla de màrqueting.
- c) La previsió de vendes.
- d) Totes les respostes anteriors són correctes.

SOLUCIONES**SÈRIE 1**

Responeu a CINC dels sis exercicis següents. Cada exercici val 2 punts. En el cas que respongueu a tots els exercicis, només es valoraran els cinc primers.

Exercici 1

L'empresa Adda, SA presenta les dades comptables següents:

<i>Concepte</i>	<i>Import (milers de €)</i>	<i>Concepte</i>	<i>Import (milers de €)</i>
Actiu corrent	1.000	Despeses financeres	32
Actiu no corrent	2.000	Existències finals de mercaderies	40
Altres despeses d'exploració	30	Existències inicials de mercaderies	50
Altres ingressos d'exploració	200	Import net de la xifra de negocis	1.100
Amortització de l'immobilitzat	50	Ingressos financers	2
Compra de mercaderies	300	Passiu corrent	700
Despeses de personal	200	Passiu no corrent	1.000

1.1. A partir d'aquestes dades, i tenint en compte que l'impost sobre beneficis és del 30 %, elaboreu el compte de pèrdues i guanys d'Adda, SA. [1 punt]

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	
Ventas	1.100
Otros ingresos de explotación	200
Compras	(300)
Variación de existencias	(10)
Gastos de personal	(200)
Amortización del inmovilizado	(50)
Otros gastos de explotación	(30)
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	710
Ingresos financieros	2
Gastos financieros	(32)
B) RESULTADO FINANCIERO	30
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	680
Impuesto sobre beneficios (30%)	(204)
D) RESULTADO DEL EJERCICIO	476

1.2. Calculeu i interpreteu la rendibilitat de les vendes de l'empresa. [0,25 punts]

$$\text{Margen comercial} = \frac{\text{BAIL}}{\text{Ventas totales}} \times 100 = \frac{710}{1.100} \times 100 = 64,54 \%$$

Esta empresa de cada 100 euros que ingresa, obtiene 64,54 de beneficio antes de intereses e impuestos.

1.3. Observeu la figura següent, en què es representa gràficament el balanç de la companyia Borja, SA:

<i>Actiu no corrent</i>	<i>Patrimoni net</i>
	<i>Passiu no corrent</i>
<i>Actiu corrent</i>	<i>Passiu corrent</i>

Compareu la situació financera a curt termini d'Adda, SA i Borja, SA, i proposeu, si és possible, solucions de millora per a les dues empreses. [0,75 punts]

ANC 2.000	PN 1.300
	PNC 1.000
AC 1.000	PC 700

Representación gráfica del balance de Adda, S. A. (en miles de euros)

Activo no corriente: 2000

Activo corriente: 1.000

Total Activo: 3.000

Pasivo no corriente: 1.000

Pasivo corriente: 700

Patrimonio neto = Activo total - Pasivo total

Patrimonio neto = 3.000 - 1.700 = 1.300

La empresa Adda, S. A. tiene un fondo de maniobra (FM) positivo:

$$FM = AC - PC = 1.000 - 700 = 300$$

Esto significa que la empresa puede afrontar los pagos a corto plazo con el activo corriente, por lo que se encuentra en una situación de equilibrio financiero a corto plazo. Esta situación de estabilidad financiera es la óptima, en ella los recursos permanentes financian las inversiones del activo no corriente más una parte del activo corriente o fondo de maniobra, garantizando así el equilibrio financiero. Esta empresa no requiere hacer ningún cambio.

Por el contrario, la empresa Borja, S. A., según se aprecia en el gráfico propuesto, tiene un fondo de maniobra negativo, ya que su pasivo corriente es superior al activo corriente, lo que significa que las deudas a corto plazo superan sus activos a corto plazo. Es decir, parte del activo no corriente (inversiones a largo plazo) está siendo financiado con exigible a corto plazo, y esto puede generar dificultades para afrontar las deudas a corto plazo. Por esto puede tener problemas de liquidez. Si la circunstancia es transitoria y la empresa logra restablecer el equilibrio financiero, no habrá problemas. Por el contrario, si el desequilibrio se mantiene y la empresa prevé que no podrá hacer frente a sus deudas, deberá solicitar al juez la paralización de sus pagos durante un tiempo para tratar de recuperarse. Esta situación requiere la intervención judicial y el sometimiento a un procedimiento establecido (concurso de acreedores). Para evitarlo la empresa deberá realizar algunos ajustes; por ejemplo, negociar con las entidades financieras para convertir deuda a corto

plazo en deuda a largo plazo, planificar mejor la tesorería, vender activos improductivos para aumentar la liquidez a corto plazo, etc.

Exercici 2

L'empresa BeteSA presenta la informació comptable següent al final de l'exercici:

Concepte	Import (€)	Concepte	Import (€)
Bancs	4.000	Equips per a processos d'informació	40.000
Caixa	2.000	Inversions financeres a llarg termini	50.000
Capital social	72.000	Investigació i desenvolupament	5.000
Clients	2.000	Maquinària	10.000
Comercials	8.000	Proveïdors	4.000
Creditors per prestació de serveis	20.000	Proveïdors d'immobil. a llarg termini	2.000
Deutes a llarg termini amb ent. crèdit	32.000	Reserva voluntària	5.000
Deutors	7.000	Resultat de l'exercici	?

Observació: Tot i que els comptes de l'immobilitzat es presenten pel seu valor comptable net, cal considerar que l'import de l'amortització acumulada de l'immobilitzat material és de 4.000 €.

2.1. Presenteu el balanç de situació ordenat per masses patrimonials i calculeu el resultat de l'exercici. [1 punt]

ACTIVO		PATRIMONIO NETO Y PASIVO	
NO CORRIENTE		PATRIMONIO NETO	
Inmovilizado intangible		Fondos propios	
Investigación y desarrollo	5.000	Capital social	72.000
Inmovilizado material		Reserva voluntaria	5.000
Maquinaria	10.000	Resultado del ejercicio (*)	-7.000
Equipos proceso de información	40.000	PASIVO NO CORRIENTE	
Inmovilizado financiero		Deudas l/p con ent. de crédito	32.000
Inversiones financieras l/p	50.000	Proveedores inmovilizado l/p	2.000
CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
Existencias		Proveedores	4.000
Comerciales	8.000	Acreedores prestación de servicios	20.000
Realizable			
Cientes	2.000		
Deudores	7.000		
Disponible			
Bancos	4.000		
Caja	2.000		
TOTAL ACTIVO	128.000	TOTAL P. NETO Y PASIVO	128.000

(*) Resultado del ejercicio = (Activo total) - (Pasivo total + Capital social + Reservas)
 Resultado del ejercicio = 128.000 - (58.000 + 72.000 + 5.000) = - 7.000

2.2. Calculeu la ràtio de liquiditat i interpreteu-ne el resultat. [0,25 punts]

$$\text{Liquidez} = \frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}} = \frac{23.000}{24.000} = 0,9583$$

El ratio de liquidez o solvencia a corto plazo mide la relación entre el activo corriente y el pasivo corriente o exigible a corto plazo. Para que no haya problemas de liquidez, su valor ha de estar aproximadamente entre 1,5 y 2, es decir, el activo corriente ha de ser mayor que el exigible a corto plazo, para que lo que se cobre durante el año sea más que todo lo que se ha de pagar en el mismo período.

En el caso de esta empresa el ratio de liquidez es inferior a los valores recomendados, lo que significa que la empresa tiene problemas de liquidez. Al ser menor que la unidad indica que los activos corrientes son insuficientes para afrontar las deudas contraídas a corto plazo y, por tanto, podría haber problemas de liquidez, con el consiguiente riesgo de suspensión de pagos.

2.3. A partir de la informació que facilita l'enunciat, esmenteu i definiu el finançament intern i extern a llarg termini d'aquesta empresa. [0,5 punts]

La financiación interna o autofinanciación la constituyen los beneficios no distribuidos y que se retienen en la empresa para financiar el mantenimiento o la ampliación de su actividad. Es decir, son fondos que la empresa obtiene por sí misma sin necesidad de acudir a las instituciones financieras (deuda) o solicitar nuevas aportaciones a sus socios (ampliación de capital). La autofinanciación puede ser de enriquecimiento y de mantenimiento. La autofinanciación de enriquecimiento está formada por las reservas que suponen un incremento de los fondos propios de la empresa y constituyen nuevos recursos para financiar sus inversiones de crecimiento y expansión. La autofinanciación de mantenimiento está constituida por las amortizaciones y provisiones. En el caso de esta empresa la financiación interna la constituyen las reservas (reserva voluntaria) y la amortización acumulada por importe de 4.000 €.

La financiación externa la componen todos los recursos que provienen del exterior de la empresa, ya sean propios o ajenos. En el caso de esta empresa, la financiación externa y ajena a largo plazo son las deudas con las entidades de crédito y con los proveedores de inmovilizado. Se trata de exigible que la empresa ha de devolver en un plazo de tiempo superior a 1 año.

Las aportaciones de los socios son también financiación externa (dado que llegan a la empresa del exterior), pero no son ajenos, ni exigible, puesto que pertenecen a los socios.

2.4. Segons l'informe d'un tècnic del departament d'inversió i finances, «l'empresa es planteja dur a terme un projecte d'inversió expansiva. Pel que fa al finançament del projecte, es valora la possibilitat de fer una ampliació de capital, de manera que es recorreria al finançament aliè». Considereu que hi ha algun error conceptual en l'informe del tècnic? Argumenteu la resposta. [0,25 punts]

Sí hay un error. No se trata de financiación ajena.

La ampliación de capital es una fuente de financiación propia y externa. Es financiación propia porque se trata de capital aportado por los socios que son propietarios de la empresa, por esto tanto en la constitución del capital inicial como en sus posteriores ampliaciones, las aportaciones de los socios son recursos financieros propiedad de la empresa. Y es financiación externa porque proviene del exterior de la empresa.

Exercici 3

La Martina Solc ha heretat del seu avi una nau industrial ubicada al Vallès. Malgrat que ha rebut diverses ofertes de compra per aquest espai, s'està plantejant obrir-hi un negoci.

Com que és amant de la cuina casolana, dubta entre oferir serveis de *catering* per a escoles o per a empreses. Ha calculat que el cost de la inversió inicial seria de 110.000 € en tots dos projectes. La taula següent mostra la previsió de fluxos de caixa nets (FCN) de les dues opcions per als propers dos anys, així com els valors residuals al final de la vida dels dos projectes. Els imports estan expressats en euros.

Projecte	FCN (any 1)	FCN (any 2)	Valor residual
Catering per a escoles	56.000	60.000	72.000
Catering per a empreses	59.000	50.000	74.000

El cost de capital és del 7 %.

3.1. Quin dels dos projectes empresarials aconsellaríeu a la Martina seguint el criteri del valor actual net (VAN)? Argumenteu la resposta. [0,5 punts]

$$VAN = -A + \frac{F_1}{(1+i)} + \frac{F_2}{(1+i)^2} + \dots + \frac{F_n}{(1+i)^n}$$

$$VAN \text{ Catering per a escoles} = -110.000 + \frac{56.000}{(1+0,07)} + \frac{132.000}{(1+0,07)^2}$$

$$VAN \text{ Catering per a escoles} = -110.000 + 52.336,45 + 115.293,91 = 57.630,36 \text{ €}$$

$$VAN \text{ Catering per a empreses} = -110.000 + \frac{59.000}{(1+0,07)} + \frac{124.000}{(1+0,07)^2}$$

$$VAN P_2 = -110.000 + 55.140,19 + 108.306,40 = 53.446,59 \text{ €}$$

Utilizando el Valor Actualizado Neto (VAN) los dos proyectos son realizables puesto que el resultado es positivo, lo que indica que se recupera la inversión. Sin embargo, el primero es el mejor para la empresa ya que el resultado es superior, esto indica que se espera obtener unos rendimientos netos actualizados mayores.

3.2. Aplicant el criteri estàtic del termini de recuperació (o *payback*), quina alternativa s'hauria d'escollir? [0,25 punts]

Proyecto *Catering* per a escoles: 1 año y 11 meses.

Al finalizar el primer año el flujo anual son 56.000 €, quedan por tanto 54.000 € por recuperar. En el segundo año, si consideramos los flujos de caja mensuales y constantes, el ingreso mensual es de 5.000 € (60.000 / 12 = 5.000), por ello la recuperación del resto del desembolso inicial se produce en el mes de noviembre (54.000 / 5.000 = 10,8).

Proyecto *Catering* per a empreses: 2 años utilizando el valor residual.

Al finalizar el primer año el flujo anual son 59.000 €, quedan por tanto 51.000 € por recuperar. En el segundo año, si consideramos los flujos de caja mensuales y constantes, el ingreso mensual es de 4.166,67 € (50.000 / 12 = 4.166,67), por esto, lo que la recuperación del resto del desembolso inicial no se produce hasta utilizar el valor residual (51.000 / 4.166,67 = 12,24).

Teniendo en cuenta estos datos el proyecto más interesante es el de *Catering* per a escoles ya que se recupera antes la inversión realizada.

3.3. Per a cadascun dels dos projectes, podem dir que la taxa interna de rendibilitat (TIR) supera el cost de capital? Per què? Expliqueu què és la TIR. [0,5 punts]

Sí, en los dos proyectos la TIR supera el coste del capital ya que el resultado del VAN es positivo.

La Tasa Interna de Rentabilidad (TIR) de una inversión representa la ganancia obtenida por cada euro invertido en un proyecto. Se obtiene como aquel valor de k o tipo de actualización que hace que el VAN sea igual a cero. Según este criterio, el requisito para que la inversión sea factible es que su valor sea superior al coste del dinero o tipo de interés de mercado.

3.4. La Martina ha desestimat un projecte d'inversió que consistia en un servei de *catering* per a cases de colònies amb una TIR del 6 % i un VAN negatiu. Raoneu si ha pres una bona decisió. [0,25 punts]

La decisión ha sido acertada. Si la TIR es del 6% significa que es inferior al coste del capital (7%), por ello la inversión no es rentable. Además, el VAN negativo pone de reflejo que no se recupera la inversión inicial teniendo en cuenta el valor actualizado neto de los flujos de caja.

3.5. En Pau, un amic de la Martina de tota la vida, disposa de 110.000 €, la mateixa quantitat que ella necessita per a la inversió inicial. Ha pensat d'invertir-los durant dos anys en un fons d'inversió amb una rendibilitat anual mitjana del 7 %. La proposta d'inversió d'en Pau és millor que els projectes que valora la Martina? Justifiqueu la resposta. [0,5 punts]

La rentabilidad de los dos proyectos que valora Martina es superior al 7%, que es el coste del capital, por ello sería preferible cualquiera de ellos al fondo de inversión.

Además, si tenemos en cuenta el Valor Actualizado Neto (VAN), con el mismo tipo de interés (7%), el VAN del fondo de inversión sería cero, mientras que en cualquiera de los dos proyectos de inversión supera el desembolso inicial.

Exercici 4

4.1. Indiqueu si les afirmacions següents són vertaderes o falses. Si són falses, expliqueu per què. [1 punt]

a) Les pimes aconsegueixen reduir costos de fabricació i tenen més facilitats per a exportar els productes que elaboren.

Falso.

Su pequeña dimensión hace que no puedan aprovecharse de las economías de escala propias de las grandes empresas. La dimensión tampoco facilita la exportación de los productos que fabrican.

b) Les empreses que volen donar als seus productes unes característiques específiques que els facin únics perquè això els suposi un avantatge competitiu usen una estratègia de lideratge de costos.

Falso.

La estrategia competitiva que utilizan las empresas que quieren dar a sus productos unas características únicas se denomina diferenciación de producto.

c) Com més informació es tingui sobre l'estructura de costos de l'empresa client o proveïdora, més poder de negociació es tindrà, ja que se sabrà més bé com es pot forçar una baixada de preus.

Verdadero.

d) L'avantatge competitiu és el conjunt de característiques externes a l'empresa que fa que aquesta tingui una posició d'avantatge davant dels seus competidors.

Falso.

Una ventaja competitiva es el conjunto de características internas (no externas) que permiten que la empresa logre una posición favorable y obtenga mejores resultados que sus competidores.

- e) Les economies d'escala representen un al·licient important per a les empreses noves que volen accedir per primera vegada a un mercat madur.

Falso.

Las economías de escala las obtienen las grandes empresas al disminuir el coste medio (coste por unidad) a medida que crece la empresa y aumenta la cantidad de producción, por ello son una barrera de entrada para las empresas nuevas que quieren competir en un sector.

4.2. Cafè Exprés és una gran empresa que produeix i distribueix càpsules de cafè en monodosis elaborades amb alumini. Té acords de col·laboració amb altres empreses per a fabricar les cafeteres i disposa d'un 6 % del capital social d'una d'aquestes empreses. Tot i això, de la producció de càpsules se n'ocupa exclusivament Cafè Exprés. La matèria primera bàsica que utilitza prové de diversos països de l'Amèrica Central. L'empresa ha incrementat la capacitat productiva i, en l'actualitat, té tres fàbriques situades a Europa i a Amèrica. D'altra banda, ha aconseguit crear una xarxa de més de quaranta botigues pròpies distribuïdes per Europa i Amèrica, vuit de les quals són a Catalunya. Cafè Exprés adapta els gustos del cafè a la tipologia de clients de cada país. Amb això pretén crear una imatge de marca i exclusivitat i acostar-se al públic objectiu. En aquest sentit, les filials exteriors disposen d'un nivell d'autonomia elevat per a adaptar-se al mercat local, més enllà del qual no transcendeix la seva activitat.

- a) Es tracta d'una empresa internacionalitzada? Per què? [0,25 punts]

Sí, es una empresa que se ha internacionalizado: las materias primas provienen de países de América Latina, tiene tres fábricas localizadas en distintos países de Europa y América (serían filiales que son las que fabrican y actúan bajo el control de la matriz), tiene una red de establecimientos en diversos países de Europa y América (vende sus productos en mercados internacionales, cada vez más amplios).

- b) Expliqueu els diferents tipus de creixement empresarial que hi ha. Digueu a quin o quins d'aquests tipus s'ajusta l'empresa Cafè Exprés. [0,5 punts]

El proceso de crecimiento de una empresa puede hacerse de forma interna o externa. La empresa utiliza el crecimiento interno si lo hace contando solamente con sus propios recursos, en cambio, si une sus recursos con los de otras empresas está utilizando el crecimiento externo. En una fase inicial, el crecimiento suele ser interno o natural, la empresa realiza nuevas inversiones con el fin de aumentar su capacidad productiva, ya sea a través de ampliaciones de capital o de endeudamiento. Sin embargo, cuando la empresa alcanza una dimensión importante, el crecimiento interno tiende a combinarse con el crecimiento externo mediante la unión o concentración con otras empresas. En este caso puede hacerlo a través de la adquisición, fusión o alianza con otras empresas y da lugar al fenómeno conocido como concentración o integración empresarial.

Según la información que proporciona el texto, la empresa está utilizando las dos estrategias de crecimiento. El crecimiento interno lo utiliza al realizar nuevas inversiones para aumentar la capacidad productiva y el número de tiendas distribuidas en varios países. El crecimiento externo también lo utiliza cuando llega a acuerdos de colaboración con otras empresas para fabricar las cafeteras y tiene el 6% del capital de una de esas empresas.

- c) L'estratègia que aplica Cafè Exprés és una estratègia global, multidomèstica o transnacional? Justifiqueu la resposta. [0,25 punts]

La empresa está utilizando la estrategia multidoméstica. Esta estrategia se caracteriza por descentralizar las decisiones estratégicas facilitando que cada país pueda adaptar los productos a las necesidades y gustos de su mercado. Esta estrategia es muy frecuente en empresas que poseen filiales dotadas de bastante autonomía respecto a la matriz, tal como hace Cafè Exprés según se refleja en el texto. Esta empresa trata de adaptar el cafè a los gustos de cada país, y las filiales tienen un elevado nivel de autonomía.

Exercici 6

Encerclau la lletra de l'opció correcta de les qüestions següents.
[Cada resposta correcta val 0,25 punts. Per cada resposta errònia es descomptaran 0,1 punts; per les preguntes no contestades, no hi haurà cap descompte.]

6.1. Les empreses amb personalitat física

- a) són les que han de fer menys tràmits a l'hora de constituir-se.
- b) tenen responsabilitat limitada.
- c) es constitueixen amb un capital mínim d'entre 30.000 i 60.000 €.
- d) han de pagar l'impost de societats a la hisenda pública.

6.2. Quina de les afirmacions següents és correcta?

- a) Els costos fixos varien de manera inversa a com ho fa la producció.
- b) Els costos variables són nuls si produïm 0 unitats.
- c) Els costos fixos són nuls si produïm 0 unitats.
- d) Els costos variables varien de manera proporcional als costos unitaris.

6.3. Per quins elements està constituït l'autofinançament de manteniment?

- a) Per les reserves.
- b) Per les amortitzacions.
- c) Pel capital social.
- d) Totes les respostes anteriors són correctes.

6.4. Quina de les afirmacions següents sobre els mètodes de selecció d'inversions és correcta?

- a) Els mètodes dinàmics només s'utilitzen per a projectes d'inversió en actius no corrents.
- b) Els mètodes estàtics no tenen en compte el temps a l'hora de descomptar els fluxos futurs derivats dels projectes d'inversió.
- c) Els mètodes dinàmics no tenen en compte el temps a l'hora de descomptar els fluxos futurs derivats dels projectes d'inversió.
- d) Els mètodes estàtics només s'utilitzen per a projectes d'inversió en actius no corrents.

6.5. Què és el descompte d'efectes?

- a) Una font de finançament aliena a llarg termini.
- b) Un endarreriment en un pagament a un proveïdor.
- c) La cancel·lació d'un pagament a un proveïdor.
- d) Totes les respostes anteriors són incorrectes.

6.6. La rendibilitat financera és

- a) la rendibilitat dels recursos propis.
- b) la rendibilitat del finançament aliè.
- c) la rendibilitat de les vendes.
- d) la rendibilitat dels actius.

6.7. En comparació amb les multinacionals, les pimes

- a) poden ser millors des d'un punt de vista tecnològic.
- b) poden fer millors acords amb els proveïdors i els clients.
- c) poden aconseguir unes millors condicions de finançament de les entitats de crèdit.

d) poden ser més adaptables i flexibles.

6.8. Quan hi ha una fusió empresarial?

- a) Quan dues empreses o més cooperen entre si.
- b) Quan dues empreses o més acorden posar en comú els seus patrimonis i crear una sola empresa.
- c) Quan dues empreses o més concentren la seva producció en un lloc estratègic per a afavorir el contacte amb els clients.
- d) Totes les respostes anteriors són correctes.