

SÈRIE 3

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 Drex, SA presenta un benefici abans d'interessos i impostos (BAII) de 20 milions d'euros i un benefici net de 12 milions d'euros. L'actiu total és de 190 milions d'euros, dels quals 140 corresponen a l'immobilitzat, 10 a les existències i 40 als deutes pendents de cobrar i als diners dipositats en diferents entitats bancàries. L'empresa es finança de la manera següent: un 40 % amb recursos propis, un 30 % amb deutes a llarg termini i un 30 % amb deutes a curt termini.

- 1.1. Calculeu el fons de maniobra i la ràtio de liquiditat. Interpreteu-ne els resultats. [0,5 punts]
- 1.2. Definiu el terme *ràtio de solvència* (o *garantia*), calculeu-la i interpreteu-la. [0,25 punts]
- 1.3. A partir dels resultats obtinguts en els apartats anteriors, valoreu la situació financera d'aquesta empresa. Feu, si escau, propostes per a millorar-la. [0,25 punts]
- 1.4. Sabent que la rendibilitat econòmica de les empreses del sector és del 12 %, digueu si aquesta empresa presenta un bon nivell de rendibilitat. Justifiqueu la resposta. [0,25 punts]
- 1.5. Quin compte anual recull el càlcul dels diferents resultats econòmics de l'empresa? Definiu-lo i enumereu els resultats que inclou. [0,5 punts]
- 1.6. Drex, SA ha obtingut beneficis el darrer any. Considereu que pot fer una dotació de reserves? Expliqueu com es formen les reserves i indiqueu la diferència que hi ha entre una reserva legal i una reserva voluntària. [0,25 punts]

Exercici 2

- 2.1. A partir de les dades següents de l'empresa Box, SA relatives a l'últim exercici, elaboreu el compte de pèrdues i guanys d'aquesta societat. [1 punt]
 - Ha venut 754 unitats de mercaderia a un preu de 100 unitats monetàries per unitat.
 - Ha comprat 500 unitats de mercaderia a un preu de 60 unitats monetàries per unitat.
 - Les despeses anuals de cotització dels treballadors de l'empresa a la Seguretat Social pugen a 500 unitats monetàries i l'import anual dels salaris són 1.003 unitats monetàries.
 - Ha demanat un préstec a un banc, que ha de tornar en el termini de quatre anys. Els interessos anuals d'aquest préstec són 2.000 unitats monetàries.
 - Es van reparar unes goteres a la nau de la fàbrica on es duu a terme l'activitat productiva. Aquesta reparació va costar 5.000 unitats monetàries.
 - Té un estoc final de mercaderies al magatzem per valor de 4.300 unitats monetàries. A l'inici de l'any aquest estoc era de 3.000 unitats monetàries.
 - Els rebuts dels subministraments (aigua i telefonia) pugen a 2.000 unitats monetàries.
 - El cost de l'assegurança de l'edifici i de totes les instal·lacions tècniques de la companyia és de 7.500 unitats monetàries.
 - El lloguer anual de la nau que ocupa la fàbrica costa 6.000 unitats monetàries.
 - L'impost de societats és del 35 %.
- 2.2. Definiu els termes següents: [1 punt: 0,25 punts per cada definició]

- a) *Facturatge.*
- b) *Emprèstit.*
- c) *Autofinançament.*
- d) *Pòlissa de crèdit.*

Exercici 3

3.1. L'empresa de transport de mercaderies lleugeres Menys de 40 Minuts, SL pot triar entre tres projectes d'inversió (A, B i C). Els desemborsaments inicials i els fluxos de caixa nets dels tres projectes al llarg de tres anys són els següents (importos expressats en euros):

<i>Inversió</i>	<i>Desemborsament inicial</i>	<i>Flux de caixa net (any 1)</i>	<i>Flux de caixa net (any 2)</i>	<i>Flux de caixa net (any 3)</i>
Projecte A	150.000	70.000	70.000	—
Projecte B	150.000	40.000	50.000	40.000
Projecte C	150.000	—	110.000	—

Sabent que el valor residual del projecte B és de 20 000 € i que el tipus d'interès del mercat és del 5 %, valoreu quin dels tres projectes convé més a la companyia segons el criteri del valor actual net (VAN) i segons el termini de recuperació (*payback*). Justifiqueu raonadament la resposta. [1 punt]

3.2. A partir dels resultats obtinguts en l'apartat anterior, digueu quin valor tindrà la taxa interna de rendibilitat (TIR) d'aquests tres projectes d'inversió, tenint en compte que la taxa d'actualització és del 5 %. [0,25 punts]

3.3. Definiu *taxa interna de rendibilitat* (TIR). Quina decisió prendríeu davant de tres projectes d'inversió amb els valors de la TIR següents, sabent que el tipus d'actualització del mercat és del 3 %? Justifiqueu les respostes. [0,5 punts]

$$TIR_1 = 5,35 \%$$

$$TIR_2 = 3 \%$$

$$TIR_3 = 2,55 \%$$

3.4. El consell d'administració de l'empresa Menys de 40 Minuts, SL ha decidit que, abans d'iniciar un dels projectes d'inversió, s'ha de fer una auditoria financera. Què és una auditoria financera? Qui s'encarrega de dur-la a terme? [0,25 punts]

Exercici 4

4.1. Què és la *visió* d'una empresa? I la *missió*? Poseu un exemple per a il·lustrar la diferència existent entre tots dos conceptes. [0,75 punts]

4.2. Què és la *direcció estratègica* d'una empresa? [0,25 punts]

4.3. Què volem dir quan parlem d'implementar una *estratègia d'enfocament o de segmentació* a l'empresa? [0,25 punts]

4.4. En què consisteix l'*estratègia de diversificació*? Quina diferència hi ha entre la diversificació horitzontal i la vertical? [0,75 punts]

Exercici 5

L'empresa Envasverd, SL vol obrir una línia nova de negoci dedicada a la fabricació d'ampolles amb plàstic reciclat. Els costos fixos del nou procés de fabricació són de 300.000 € per any i els costos variables, de 45.000 € per cada lot d'1.500.000 ampolles. El preu de venda del producte en el mercat és de 0,07 €.

- 5.1. Calculeu el punt mort de l'empresa i el marge de contribució unitari. Interpreteu-ne els resultats. [0,5 punts]
- 5.2. Si l'empresa pot arribar a produir i vendre 15 milions d'unitats anuals, quina és la viabilitat econòmica d'aquesta nova línia de negoci? [0,25 punts]
- 5.3. Calculeu el benefici o la pèrdua de l'empresa si produís i vengués la màxima quantitat possible d'ampolles, és a dir, 15 milions. [0,25 punts]
- 5.4. Al cap d'un any d'haver engegat la nova línia de negoci, l'empresa té els mateixos costos fixos i el llindar de rendibilitat són 12 milions d'ampolles venudes. Calculeu el preu unitari de venda del producte i el cost variable unitari sabent que l'empresa vol que el preu unitari del producte dobli el cost variable unitari. [0,5 punts]
- 5.5. Un dels elements d'un pla d'empresa és l'anàlisi de la viabilitat financera. En què consisteix? [0,5 punts]

Exercici 6

Encercleu la lletra de l'opció correcta de les qüestions següents. No cal que justifiqueu la resposta.

[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. Quin és el resultat del quocient benefici net / patrimoni net?
 - a) La rendibilitat econòmica.
 - b) La rendibilitat financera.
 - c) La rendibilitat de les vendes.
 - d) Totes les opcions anteriors són incorrectes.
- 6.2. El principi comptable segons el qual únicament es comptabilitzen els beneficis realitzats en la data de tancament de l'exercici, però, en canvi, es comptabilitzen els riscos i les possibles pèrdues així que es coneguin, encara que no s'hagin produït, es denomina
 - a) principi d'empresa en funcionament.
 - b) principi de la data del fet.
 - c) principi de prudència.
 - d) principi de correlació d'ingressos i despeses.
- 6.3. Segons l'estructura jurídica que tinguin, les empreses són:
 - a) grans, petites o mitjanes.
 - b) del sector primari, del sector secundari o del sector terciari.
 - c) individuals o societàries.
 - d) públiques, privades o mixtes.

- 6.4. Com incidirà en el fons de maniobra la liquidació d'un deute per part d'un proveïdor de l'immobilitzat a curt termini?
- a) Farà que el fons de maniobra augmenti.
 - b) Farà que el fons de maniobra disminueixi.
 - c) Farà que el fons de maniobra es mantingui igual.
 - d) Totes les respostes anteriors són incorrectes.
- 6.5. Si l'actiu d'una empresa és igual al patrimoni net,
- a) l'empresa es troba en una situació patrimonial greu.
 - b) l'empresa es troba en una situació de màxima estabilitat.
 - c) l'empresa es troba en una situació d'estabilitat financera normal.
 - d) l'empresa es troba en una situació de risc de fallida.
- 6.6. El volum de vendes d'una empresa està per damunt del llindar de rendibilitat quan
- a) el cost variable per unitat és més alt que el preu.
 - b) els costos totals són inferiors als ingressos totals.
 - c) l'empresa té pèrdues.
 - d) el cost fix és més alt que el cost variable.
- 6.7. La inversió que té com a finalitat substituir un actiu vell per un de nou, sense que això modifiqui la capacitat productiva de l'empresa, s'anomena
- a) *inversió expansiva*.
 - b) *inversió financera*.
 - c) *inversió de reposició o renovació*.
 - d) *inversió estratègica*.
- 6.8. L'adquisició d'un equipament es pot finançar amb
- a) un lasing.
 - b) un crèdit comercial.
 - c) un contracte de facturatge.
 - d) un rènting.

RESPUESTAS**SÈRIE 3**

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 Drex, SA presenta un benefici abans d'interessos i impostos (BAII) de 20 milions d'euros i un benefici net de 12 milions d'euros. L'actiu total és de 190 milions d'euros, dels quals 140 corresponen a l'immobilitzat, 10 a les existències i 40 als deutes pendents de cobrar i als diners dipositats en diferents entitats bancàries. L'empresa es finança de la manera següent: un 40 % amb recursos propis, un 30 % amb deutes a llarg termini i un 30 % amb deutes a curt termini.

1.1. Calculeu el fons de maniobra i la ràtio de liquiditat. Interpreteu-ne els resultats. [0,5 punts]

Fondo de maniobra = activo corriente - pasivo corriente

Activo corriente = existencias + realizable + disponible = 10 + 40 = 50

Pasivo corriente = 30 % del activo total = 0,30 x 190 = 57

FM = 50 - 57 = - 7 millones de euros

El fondo de maniobra es negativo, esto significa que la empresa no puede hacer frente a los pagos a corto plazo con el activo corriente. Si la situación se mantiene puede tener problemas de liquidez.

$$\text{Liquidez} = \frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}} = \frac{50}{57} = 0,877$$

La 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 un período sea más que todo lo que se ha de pagar en el mismo período.

En el caso de esta empresa la ratio está muy por debajo de los valores recomendados, esto confirma que la empresa puede tener problemas de liquidez con el consiguiente riesgo de suspensión de pagos.

1.2. Definiu el terme ràtio de solvència (o garantia), calculeu-la i interpreteu-la. [0,25 punts]

La ratio de garantía, llamada también de distancia a la quiebra, indica la capacidad de los activos de la empresa para hacer frente a la totalidad de las obligaciones contraídas, por ello mide la seguridad que tienen los acreedores de cobrar sus deudas, tanto a corto como a largo plazo.

$$\text{Garantía} = \frac{\text{Activo total}}{\text{Exigible total}} = \frac{190}{114} = 1,667$$

Se recomiendan valores entre 1,5 y 2,5, por lo que el de esta empresa se halla entre los parámetros considerados normales

1.3. A partir dels resultats obtinguts en els apartats anteriors, valoreu la situació financera d'aquesta empresa. Feu, si escau, propostes per a millorar-la. [0,25 punts]

La empresa se encuentra en una situación de desequilibrio financiero a corto plazo, derivada de una acumulación de deudas por encima de su activo corriente. Esto es lo que ha provocado que su fondo de maniobra sea negativo y la ratio de liquidez sea inferior a los valores recomendados. Sin embargo, la garantía de la empresa indica que ésta puede hacer frente a la totalidad de las deudas. Por esto, puede considerarse que el desequilibrio financiero es transitorio.

Para mejorar la situación y evitar la suspensión de pagos, la empresa puede negociar con los proveedores para alargar el plazo de devolución, convirtiendo deuda a corto plazo en deuda a largo plazo. Otra posibilidad es la de vender una parte de sus activos, especialmente los menos productivos, para así aumentar el activo corriente y hacer frente a los pagos a corto plazo.

1.4. Sabent que la rendibilitat econòmica de les empreses del sector és del 12 %, digueu si aquesta empresa presenta un bon nivell de rendibilitat. Justifiqueu la resposta. [0,25 punts]

Rentabilidad económica = (beneficio antes de intereses e impuestos / activo total) x 100

$$RE = (20 / 190) \times 100 = 10,526 \%$$

La rentabilidad económica es el beneficio obtenido por cada 100 euros de capital invertido en la empresa, mide la capacidad de la empresa para remunerar los capitales invertidos en ella.

La rentabilidad de esta empresa es un 10,53 %, está por debajo de la rentabilidad de las empresas del sector (12 %), por tanto, podemos decir que no tiene un buen nivel de rentabilidad.

1.5. Quin compte anual recull el càlcul dels diferents resultats econòmics de l'empresa? Definiu-lo i enumereu els resultats que inclou. [0,5 punts]

La cuenta que recoge los distintos resultados económicos de la empresa es la cuenta de resultados o de pérdidas y ganancias. Es un estado contable que refleja la síntesis de los distintos ingresos y gastos producidos a lo largo de un período, clasificados según su naturaleza, y cuya diferencia expresa el beneficio o la pérdida de la empresa.

Esta cuenta está dividida en apartados, según el tipo de ingresos y gastos recogidos, dando lugar a distintos tipos de resultados. Su estructura es la siguiente:

A. Resultado de explotación. Se obtiene como diferencia entre los ingresos y los gastos derivados exclusivamente de la actividad principal de la empresa. También se conoce como beneficio antes de intereses e impuestos (BAII).

B. Resultado financiero. Es la diferencia entre los ingresos y los gastos de naturaleza financiera. Gastos financieros son, por ejemplo, los intereses pagados por préstamos o créditos. Y un ejemplo de ingresos financieros son los intereses y ganancias obtenidos de inversiones financieras.

C. Resultado antes de impuestos (BAI). Se obtiene por la suma del resultado de explotación y del resultado financiero.

D. Resultado del ejercicio (BN). Finalmente, si al resultado anterior se le restan los impuestos sobre los beneficios que tiene que pagar la empresa, se obtiene el resultado del ejercicio o beneficio neto.

1.6. Drex, SA ha obtingut beneficis el darrer any. Considereu que pot fer una dotació de reserves? Expliqueu com es formen les reserves i indiqueu la diferència que hi ha entre una reserva legal i una reserva voluntària. [0,25 punts]

Al tratarse de una S. A. la ley obliga a que el 10 % del beneficio pase a formar parte de las reservas. Éstas son las reservas legales, que son las constituidas obligatoriamente por ley en las sociedades anónimas, con un mínimo del 10 % de los beneficios obtenidos hasta que dicha reserva alcance el 20 % del capital. Pero los socios también pueden decidir hacer una dotación de reservas de forma voluntaria, éstas serían reservas voluntarias, constituidas por acuerdo voluntario de los socios.

Las reservas suponen un incremento de los fondos propios de la empresa y constituyen nuevos recursos para financiar sus inversiones de crecimiento y expansión, y por ello constituyen una fuente de autofinanciación para el enriquecimiento de la empresa.

Exercici 2

2.1. A partir de les dades següents de l'empresa Box, SA relatives a l'últim exercici, elaboreu el compte de pèrdues i guanys d'aquesta societat. [1 punt]

- Ha venut 754 unitats de mercaderia a un preu de 100 unitats monetàries per unitat.
- Ha comprat 500 unitats de mercaderia a un preu de 60 unitats monetàries per unitat.

- Les despeses anuals de cotització dels treballadors de l'empresa a la Seguretat Social pugen a 500 unitats monetàries i l'import anual dels salaris són 1.003 unitats monetàries.
- Ha demanat un préstec a un banc, que ha de tornar en el termini de quatre anys. Els interessos anuals d'aquest préstec són 2.000 unitats monetàries.
- Es van reparar unes goteres a la nau de la fàbrica on es duu a terme l'activitat productiva. Aquesta reparació va costar 5.000 unitats monetàries.
- Té un estoc final de mercaderies al magatzem per valor de 4.300 unitats monetàries. A l'inici de l'any aquest estoc era de 3.000 unitats monetàries.
- Els rebuts dels subministraments (aigua i telefonia) pugen a 2.000 unitats monetàries.
- El cost de l'assegurança de l'edifici i de totes les instal·lacions tècniques de la companyia és de 7.500 unitats monetàries.
- El lloguer anual de la nau que ocupa la fàbrica costa 6.000 unitats monetàries.
- L'impost de societats és del 35 %.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	
Ventas	75 400,00
Compras	(30 000,00)
Sueldos y salarios	(1003,00)
Seg. Social a cargo empresa	(500,00)
Arrendamientos	(6000,00)
Reparaciones	(5000,00)
Variación de existencias	1300,00
Suministros	(2000,00)
Primas de seguros	(7500,00)
A. RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (BAII)	24 697,00
Gastos financieros	(2000,00)
B) RESULTADO FINANCIERO	(2000,00)
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (BAI)	22 697,00
Impuesto sobre beneficios (35 %)	(7943,95)
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (BN)	14 753,05

2.2. Definiu els termes següents: [1 punt: 0,25 punts per cada definició]

a) *Facturatge.*

Fuente de financiación ajena a corto plazo. Consiste en que una empresa especializada, sociedad factoring, cobra los derechos de cobro de otras empresas; así, una empresa que disponga de letras de cambio o facturas pendientes de cobro y necesite liquidez puede venderlas antes de su vencimiento a una sociedad factoring para que esta se encargue de cobrarlas. El factoring proporciona liquidez y además la empresa se libera del riesgo de posibles impagos, ya que ese riesgo se traslada a la sociedad factoring. Su mayor inconveniente es su elevado coste, ya que la sociedad factoring cobrará una comisión que le cubra ese riesgo y un interés por anticipar los cobros.

b) *Emprèstit.*

El empréstito es una forma de financiación ajena, generalmente a largo plazo, reservada a las grandes empresas, ya que se emplea para solicitar grandes sumas de dinero. La empresa, al concertar un empréstito, divide la totalidad del dinero que necesita en pequeñas cantidades iguales y emite títulos por ese valor (obligaciones, bonos é pagares). Los inversores que las compran se convierten en acreedores de la empresa y adquieren el derecho a cobrar un interés y a la devolución de la cantidad entregada en los plazos pactados.

c) Autofinancament.

La autofinanciación o financiación interna es la generada dentro de la empresa mediante su propio ahorro. 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).

d) Pòlissa de crèdit.

Fuente de financiación ajena a corto plazo que las empresas utilizan cuando precisan dinero para afrontar posibles necesidades que son difíciles de prever con exactitud. La operación consiste en que el banco concede a la empresa una determinada cantidad o límite de dinero. El banco abre una cuenta corriente, de cuyo dinero la empresa puede disponer según lo vaya necesitando, dentro de ese límite. Así, la empresa solo paga intereses por las cantidades efectivamente utilizadas y por el tiempo que emplea cada cantidad, y no por el total del crédito concedido, con lo que el coste por intereses disminuye.

Exercici 3

3.1. L'empresa de transport de mercaderies lleugeres Menys de 40 Minuts, SL pot triar entre tres projectes d'inversió (A, B i C). Els desemborsaments inicials i els fluxos de caixa nets dels tres projectes al llarg de tres anys són els següents (importos expressats en euros):

<i>Inversió</i>	<i>Desemborsament inicial</i>	<i>Flux de caixa net (any 1)</i>	<i>Flux de caixa net (any 2)</i>	<i>Flux de caixa net (any 3)</i>
Projecte A	150.000	70.000	70.000	—
Projecte B	150.000	40.000	50.000	40.000
Projecte C	150.000	—	110.000	—

Sabent que el valor residual del projecte B és de 20 000 € i que el tipus d'interès del mercat és del 5 %, valoreu quin dels tres projectes convé més a la companyia segons el criteri del valor actual net (VAN) i segons el termini de recuperació (payback). Justifiqueu raonadament la resposta. [1 punt]

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

$$VAN P_A = -150000 + \frac{70000}{(1+0,05)} + \frac{70000}{(1+0,05)^2}$$

$$VAN P_A = -150\,000 + 66\,666,667 + 63\,492,063$$

$$VAN P_A = -19\,841,269 \text{ €}$$

$$VAN P_B = -150000 + \frac{40000}{(1+0,05)} + \frac{50000}{(1+0,05)^2} + \frac{40000 + 20000}{(1+0,05)^3}$$

$$VAN P_B = -150\,000 + 38\,095,238 + 45\,351,474 + 51\,830,256$$

$$VAN P_B = -14\,723,032 \text{ €}$$

$$VAN P_C = -150000 + \frac{110000}{(1+0,05)^2}$$

$$VAN P_C = -150\,000 + 99\,773,243$$

$$VAN P_C = -50\,226,757 \text{ €}$$

Los tres proyectos tienen un VAN negativo, esto significa que en todos ellos el rendimiento neto actualizado que se espera es menor que el coste de la inversión. Por esto no es recomendable ninguno de los proyectos.

El plazo de recuperación o *pay back* indica el tiempo que se tarda en recuperar el desembolso inicial. Se obtiene sumando los flujos de caja hasta obtener el desembolso inicial.

Pay back del proyecto A $(-150\,000 / 70\,000 / 70\,000 / 0)$: No se recupera el desembolso inicial.

Pay back del proyecto B $(-150\,000 / 40\,000 / 50\,000 / 60\,000)$: 3 años.

Pay back del proyecto C $(-150\,000 / 0 / 110\,000)$: No se recupera el desembolso inicial.

Utilizando el criterio del plazo de recuperación, el proyecto B sería el único realizable, ya que el desembolso inicial se recupera al finalizar el tercer año gracias a la suma del valor residual al último flujo de caja: $40\,000 + 50\,000 + 40\,000 + 20\,000 = 150\,000$.

3.2. A partir dels resultats obtinguts en l'apartat anterior, digueu quin valor tindrà la taxa interna de rendibilitat (TIR) d'aquests tres projectes d'inversió, tenint en compte que la taxa d'actualització és del 5 %. [0,25 punts]

La TIR es el valor de la tasa de actualización que hace que el valor del VAN sea cero. Como el VAN es negativo en los tres proyectos, esto significa que la TIR en los tres casos es inferior a la tasa de actualización, al 5 %, y por ello no interesa realizar ninguno de estos tres proyectos.

El requisito según este criterio para que una inversión sea factible es que el valor de la tasa interna de rentabilidad sea superior al coste del dinero o tipo de interés de mercado.

3.3. Definiu taxa interna de rendibilitat (TIR). Quina decisió prendríeu davant de tres projectes d'inversió amb els valors de la TIR següents, sabent que el tipus d'actualització del mercat és del 3 %? Justifiqueu les respostes. [0,5 punts]

$TIR_1 = 5,35 \%$

$TIR_2 = 3 \%$

$TIR_3 = 2,55 \%$

La TIR o tasa interna de rentabilidad es un criterio dinámico para seleccionar inversiones. 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.

Si el tipo de interés de mercado es el 3 % y la TIR de un proyecto es 5,35 %, el proyecto es realizable, ya que la ganancia obtenida es superior a lo que le cuesta a la empresa el dinero. El VAN de este proyecto sería positivo.

Si la TIR es un 3 % el proyecto de inversión es indiferente, la ganancia obtenida sería la misma que el coste del capital.

Si la TIR es un 2,55 %, la inversión no interesa ya que el coste del dinero es superior que la ganancia que obtendría la empresa. Esto significa que el VAN de esta inversión sería negativo.

3.4. El consell d'administració de l'empresa Menys de 40 Minuts, SL ha decidit que, abans d'iniciar un dels projectes d'inversió, s'ha de fer una auditoria financera. Què és una auditoria financera? Qui s'encarrega de dur-la a terme? [0,25 punts]

Una auditoría financiera consiste en la revisión de la información contenida en las cuentas anuales y otros estados financieros de la empresa. El objetivo es determinar si se ha actuado de acuerdo con las normas contables, comprobar si esa información proporciona una imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la empresa.

En las grandes empresas suele existir un departamento que realiza la auditoría interna. En empresas pequeñas las auditorías las realizan servicios externos o empresas independientes.

Exercici 5

L'empresa Envasverd, SL vol obrir una línia nova de negoci dedicada a la fabricació d'ampolles amb plàstic reciclat. Els costos fixos del nou procés de fabricació són de 300 000 € per any i els costos variables, de 45 000 € per cada lot d' 1 500 000 ampolles. El preu de venda del producte en el mercat és de 0,07 €.

5.1. Calculeu el punt mort de l'empresa i el marge de contribución unitari. Interpreteu-ne els resultats. [0,5 punts]

El umbral de rentabilidad es el número de unidades vendidas (Q) en el que se igualan los costes y los ingresos, por ello:

$$CF + CVM \times Q = p \times Q$$

$$300\,000 + 0,03Q = 0,07Q$$

$$0,04Q = 300\,000$$

$$Q = 7\,500\,000 \text{ ampollas}$$

Para este número de ampollas (7 500 000) se igualan los costes de fabricación y los ingresos por ventas. A partir de ese número la empresa empieza a obtener beneficios, por debajo de él la empresa tiene pérdidas.

$$\text{Margen unitario} = 0,07 - 0,03 = 0,04$$

Datos:

$$CF = 300\,000$$

$$CVM = 45\,000 / 1\,500\,000 = 0,03 \text{ € / ud.}$$

$$P = 0,07 \text{ € / ud}$$

5.2. Si l'empresa pot arribar a produir i vendre 15 milions d'unitats anuals, quina és la viabilitat econòmica d'aquesta nova línia de negoci? [0,25 punts]

Si la empresa puede producir y vender 15 millones de unidades obtendría beneficios, ya que estaría produciendo por encima de su umbral de rentabilidad. Por esto, la nueva línea de negocio sería totalmente viable.

5.3. Calculeu el benefici o la pèrdua de l'empresa si produís i vengués la màxima quantitat possible d'ampolles, és a dir, 15 milions. [0,25 punts]

$$B = (p \times Q) - (CF + CVM \times Q)$$

$$B = (0,07 \times 15\,000\,000) - (300\,000 + 0,03 \times 15\,000\,000)$$

$$B = 1\,050\,000 - 750\,000$$

$$B = 300\,000 \text{ €}$$

5.4. Al cap d'un any d'haver engegat la nova línia de negoci, l'empresa té els mateixos costos fixos i el llindar de rendibilitat són 12 milions d'ampolles venudes. Calculeu el preu unitari de venda del producte i el cost variable unitari sabent que l'empresa vol que el preu unitari del producte dobli el cost variable unitari. [0,5 punts]

Si el coste variable (CVM) tiene que ser la mitad del precio (P): $CVM = P / 2$

Por tanto, teniendo en cuenta el nuevo umbral de rentabilidad:

$$P \times Q = CF + CVM \times Q$$

$$12\,000\,000 P = 300\,000 + 12\,000\,000 \times (P / 2)$$

$$12\,000\,000 P = 300\,000 + 6\,000\,000 P$$

$$6\,000\,000 P = 300\,000$$

$$P = 0,05 \text{ € / ud.}$$

$$CVM = 0,05 / 2 = 0,025 \text{ € / ud.}$$

5.5. Un dels elements d'un pla d'empresa és l'anàlisi de la viabilitat financera. En què consisteix? [0,5 punts]

El análisis de la viabilidad financiera incluye el plan de inversiones y el análisis económico y financiero.

El propósito de un plan de inversiones es determinar el capital productivo que necesita la empresa y presentar alternativas viables para su financiación. Este plan debe contener las inversiones necesarias, las necesidades financieras y la selección de posibles fuentes de financiación (recursos propios, banca oficial, banca privada, proveedores, acreedores, leasing, ayudas y subvenciones, etc.).

La identificación de los medios necesarios (inversiones) y sus fuentes de financiación permite la elaboración del balance previsional del negocio (estructura económica y financiera). Este punto junto con el análisis económico-financiero, dedicado a la previsión de resultados, son claves en la determinación de la viabilidad del proyecto.

Con el análisis económico-financiero se trata de realizar una estimación de gastos e ingresos probables para la etapa inicial de la empresa, tratando de comprobar si los ingresos permitirán cubrir los costes previstos y, además, obtener beneficios. Debe incluir una cuenta de resultados previsional, el umbral de rentabilidad y el balance también previsional. Finalmente, relacionando los beneficios previstos con los capitales que han de invertirse en la empresa, se puede obtener la rentabilidad del proyecto, tanto económica como financiera.

Exercici 6

Encerclau la lletra de l'opció correcta de les qüestions següents. No cal que justifiqueu la resposta.

[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. Quin és el resultat del quocient benefici net / patrimoni net?

- a) La rendibilitat econòmica.
- b) La rendibilitat financera.
- c) La rendibilitat de les vendes.
- d) Totes les opcions anteriors són incorrectes.

6.2. El principi comptable segons el qual únicament es comptabilitzen els beneficis realitzats en la data de tancament de l'exercici, però, en canvi, es comptabilitzen els riscos i les possibles pèrdues així que es coneguin, encara que no s'hagin produït, es denomina

- a) principi d'empresa en funcionament.
- b) principi de la data del fet.
- c) principi de prudència.
- d) principi de correlació d'ingressos i despeses.

6.3. Segons l'estructura jurídica que tinguin, les empreses són:

- a) grans, petites o mitjanes.
- b) del sector primari, del sector secundari o del sector terciari.
- c) individuals o societàries.
- d) públiques, privades o mixtes.

6.4. Com incidirà en el fons de maniobra la liquidació d'un deute per part d'un proveïdor de l'immobilitzat a curt termini?

- a) Farà que el fons de maniobra augmenti.
- b) Farà que el fons de maniobra disminueixi.
- c) Farà que el fons de maniobra es mantingui igual.
- d) Totes les respostes anteriors són incorrectes.

6.5. Si l'actiu d'una empresa és igual al patrimoni net,

- a) l'empresa es troba en una situació patrimonial greu.

- b) l'empresa es troba en una situació de màxima estabilitat.
- c) l'empresa es troba en una situació d'estabilitat financera normal.
- d) l'empresa es troba en una situació de risc de fallida.

6.6. El volum de vendes d'una empresa està per damunt del llindar de rendibilitat quan

- a) el cost variable per unitat és més alt que el preu.
- b) els costos totals són inferiors als ingressos totals.
- c) l'empresa té pèrdues.
- d) el cost fix és més alt que el cost variable.

6.7. La inversió que té com a finalitat substituir un actiu vell per un de nou, sense que això modifiqui la capacitat productiva de l'empresa, s'anomena

- a) inversió expansiva.
- b) inversió financera.
- c) inversió de reposició o renovació.
- d) inversió estratègica.

6.8. L'adquisició d'un equipament es pot finançar amb

- a) un lísing.
- b) un crèdit comercial.
- c) un contracte de facturatge.
- d) un rènting.