



## Sèrie 2

### Pautes de correcció específiques:

L'enunciat consta de sis exercicis dels quals l'estudiant n'haurà de triar i respondre cinc. Cada exercici val 2 punts.

En cas que l'estudiant respongui tots els exercicis, només es valoraran els cinc primers a efectes de correcció i puntuació.

### Exercici 1

[2 punts]

Una empresa valora dos possibles projectes d'inversió, A i B:

El projecte A comporta un desemborsament inicial de 48.000 €. Els fluxos de caixa nets són constants durant els sis anys de durada del projecte i pugen a 12.000 € anuals.

El projecte B comporta un desemborsament inicial en el moment actual de 25.000 € i dos pagaments més: un de 12.000 € en acabar el segon any i un de 18.000 € en acabar el tercer any. La inversió té una durada de cinc anys. S'obtidran uns ingressos de 12.000 € el primer any, de 18.000 € el segon any, i de 25.000 € el tercer, el quart i el cinquè any.

a) Calculeu el valor actual net (VAN) dels dos projectes d'inversió, si suposem que la taxa d'interès anual és del 5%. Quin projecte és millor per a l'empresa segons aquest criteri?

[1,5 punts]

Projecte A:

Inversió inicial	Fluxos nets de caixa					
D0	1	2	3	4	5	6
48.000,00 €	12.000,00 €	12.000,00 €	12.000,00 €	12.000,00 €	12.000,00 €	12.000,00 €

$$\text{VAN} = -48.000 + 12.000 / (1+0,05)^1 + 12.000 / (1+0,05)^2 + 12.000 / (1+0,05)^3 + 12.000 / (1+0,05)^4 + 12.000 / (1+0,05)^5 + 12.000 / (1+0,05)^6 =$$

**VAN = 12.908,30 €.**

Projecte B:

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

$$\text{VAN} = -25.000 + 12.000 / (1+0,05)^1 + 6.000 / (1+0,05)^2 + 7.000 / (1+0,05)^3 + 25.000 / (1+0,05)^4 + 25.000 / (1+0,05)^5 =$$

**VAN = 38.073,33 €**

Per tant, és millor el Projecte B, ja que el VAN és superior.

b) Pot passar que dos criteris de selecció d'inversions, un d'estàtic i un de dinàmic, portin a resultats diferents? En aquest cas, per quina solució us decanteu?

[0,5 punts]

Sí, podria passar. Si es donés aquesta situació triaríem el criteri de selecció d'inversions dinàmic, ja que aquest té en compte el principi d'equivalència financera, a diferència del mètode estàtic.



## **Exercici 2**

[2 punts]

a) Què és el compte de pèrdues i guanys? El seu anàlisi permet observar les perspectives de futur de l'empresa?

[0,5 punts]

El compte de pèrdues i guanys és un document comptable que persegueix calcular el resultat que l'empresa ha obtingut durant un exercici econòmic.

També es denomina compte de resultats i resumeix les operacions comptables que ha realitzat l'empresa durant un període de temps (habitualment un exercici econòmic), identificant els ingressos totals aconseguits i les despeses totals suportades per, per diferència, trobar el resultat.

El compte de pèrdues i guanys és un dels elements bàsics de l'anàlisi econòmica-financera de l'empresa, ja que, a més de conèixer el resultat obtingut per la companyia, permet conèixer com s'ha aconseguit aquest benefici o pèrdua. A més, quan es disposa de diversos comptes de pèrdues o guanys corresponents a diversos exercicis consecutius, la seva anàlisi permet observar la trajectòria de l'empresa, la seva situació actual i les perspectives de futur.

b) Què és un pla d'empresa o pla de negoci? Quina és la seva finalitat?

[0,5 punts]

**Definició:** El pla de negoci és una planificació estratègica que afecta tots els àmbits de l'empresa durant un llarg període de temps i que té com a objectiu analitzar la viabilitat del projecte empresarial, examinant-ne els aspectes clau i descobrint-ne els inconvenients.

**Finalitat:** Els avantatges d'elaborar un pla d'empresa no es redueixen únicament a la d'analitzar fins a quin punt la idea de negoci té possibilitats d'èxit explotant-la. Addicionalment, la funció de la planificació és la de crear un pont entre la situació real actual i una situació futura desitjable.

Aquesta planificació és la base sobre la que es fonamenta una correcta gestió, ja que fa possible una determinada organització, direcció i control empresarial que d'altra forma es faria quasi impossible (avantatges interns). Per altra banda, sobre la base de la planificació feta és més fàcil aconseguir recursos externs que permetin el correcte desenvolupament de l'empresa i, alhora, convèncer més fàcilment els proveïdors i els clients (avantatges externs).

Així, la finalitat del pla d'empresa és doble: serveix internament a l'emprenedor com a eina de treball i externament com a targeta de presentació del projecte.

c) Expliqueu en què consisteix un pla de finançament.

[0,5 punts]

Un projecte empresarial inclou, entre d'altres aspectes, la previsió dels fluxos financers del cicle d'inversió a llarg termini en el pla d'inversions i en pla de finançament. Un cop definits i quantificats els actius que són necessaris per a que l'empresa pugui començar a funcionar i servir els mercats previstos, es defineix el pla de finançament. Aquest inclou l'estructura financera inicial de l'empresa, amb especificació de les diferents fonts de passiu necessàries per a fer front al desemborsament inicial en funció dels requeriments i característiques especificades en el pla d'inversions, i definint les quantitats que s'han d'obtenir amb recursos propis i de recursos aliens. Tot això es planifica en un horitzó temporal previst per a la duració del projecte empresarial.

En el moment inicial, el finançament que es necessita serà igual al menys als imports previstos en el pla d'inversions, de forma que l'empresa pugui iniciar la seva activitat amb una estructura financera adequada sense riscos d'insolvència. Un cop iniciada l'activitat, el cicle d'explotació



ha de proveir l'autofinançament que, amb l'aportació inicial d'altres fonts alienes, sigui suficient per a assegurar el creixement empresarial futur.

d) Què s'entén per deslocalització d'empreses? Posa un exemple per al cas d'una empresa real o fictícia.

[0,5 punts]

**Definició:** És el trasllat total o parcial de les instal·lacions productives d'una empresa abans localitzada a un país desenvolupat cap a països en desenvolupament, amb la intenció d'aconseguir una reducció dels costos de producció (generalment, conseqüència dels salaris més baixos dels països en vies de desenvolupament).

**Exemple:** En 2004, l'empresa del sector tèxtil, Levi Strauss va tancar la seves dues fàbriques espanyoles, ubicades a la població de Bonmartí (Girona), on treballaven 285 persones, i a Òlvega (Sòria), amb 168 empleats, per traslladar la seva producció a l'Europa de l'Est, on els costos de producció són menors.

### **Exercici 3**

[2 punts]

**3.1.** L'empresa de transport aeri AIRCRASH vol aconseguir un avantatge competitiu amb els seus rivals, però dubte de si aplicar una *estratègia de lideratge de costos* o una *estratègia de diferenciació*. Les accions possibles per a aconseguir l'avantatge competitiu són: donar una imatge de luxe i confort, eliminar els menjars en vol, reclutar auxiliars de vol professionals i en conseqüència amb salaris elevats, utilitzar un únic model d'avions, aconseguir la màxima utilització dels avions, utilitzar els grans aeroports de cada país, utilitzar aeroports més petits amb costos menors, gestionar la venda dels bitllets mitjançant el portal d'Internet (i no per agències de viatges).

Definiu els dos tipus d'estratègia i classifiqueu les accions segons pertanyin a una o altre estratègia.

[1 punt]

**Lideratge de costos.** Aquesta estratègia consisteix en guanyar clients amb uns preus de venda més baixos. Per tenir èxit en oferir el preu més baix sense deixar d'aconseguir la rendibilitat i el retorn de la inversió, l'empresa ha de ser capaç d'operar a un cost menor que els seus rivals.

**Diferenciació.** És una manera de competir fent que el producte sigui percebut pel comprador com un **producte únic** per la seva qualitat, la seva presentació, les seves prestacions, ...

#### **Accions lideratge de costos:**

- Utilitzar un únic model d'avions,
- Aconseguir la màxima utilització dels avions,
- Utilitzar aeroports més petits amb costos menors,
- Gestionar la venda dels bitllets mitjançant el portal d'internet (i no per agències de viatges),
- Eliminar els menjars en vol.

#### **Accions diferenciació:**

- Reclutar un auxiliars de vol professionals i en conseqüència, amb salaris elevats,
- Donar una imatge de luxe i confort,
- Utilitzar els grans aeroports de cada país.



**3.2.** Una possible estratègia de les pimes davant la globalització és la d'especialització o d'enfocament. Explica en què consisteix i posa un exemple referit a una botiga d'esports.  
[0,5 punts]

L'estratègia d'especialització consisteix en segmentar el mercat en grups homogenis i una vegada identificat el nostre mercat potencial centrar els esforços cap a ell.

Una botiga d'esports que adapti aquesta estratègia s'especialitzarà en un únic esport però amb un alt grau d'especialització. Per exemple, en esports de raqueta com el tennis o el pàdel.

**3.3.** Exposeu dos avantatges del creixement intern d'una empresa front de l'extern.  
[0,5 punts]

Permet l'adquisició dels factors productius més recents (novetats tecnològiques, eines i maquinària, últims dissenys, personal amb la formació més actualitzada, etc.).

Presenta la possibilitat d'un creixement gradual i planificat, optimitzant tot el procés, de manera que es vagin fent els canvis necessaris en adaptació a la nova dimensió que es va assolint.

#### **Exercici 4**

[2 punts]

L'Anna, l'Helena i l'Agnès acaben de finalitzar els estudis de dansa a l'acadèmia catalana més prestigiosa. Com que són molt amigues i el ball és la seva passió, volen treballar en aquest món i es plantegen obrir una escola de dansa. A més, l'Helena ha fet un curs de ball a Nova York en què ha après les últimes tendències i estils que voldria portar cap al nostre país.

El pare de l'Anna, agent de la propietat immobiliària, els ha trobat un local amb un bon preu de lloguer, en un barri benestant de Barcelona que té una població infantil molt nombrosa.

En aquest barri ja hi ha una escola de dansa, en funcionament des de fa ja molts anys i amb una clientela molt fidel, però amb uns mètodes d'aprenentatge clàssics i poc actuals.

Com a joves que són tenen poca experiència en el món dels negocis i pocs diners per a invertir.

a) Feu l'anàlisi DAFO d'aquest projecte empresarial.

[1 punt]

L'anàlisi DAFO consta dels següents elements: Debilitats, Amenaces, Fortaleses i Oportunitats.

**Debilitats:**

- Com a joves que són tenen poca experiència en el món dels negocis.
- Disposen de pocs diners per a invertir.

**Fortaleses:**

- L'Elena ha fet un curs de ball a Nova York on ha après les últimes tendències i estils.
- El pare de l'Anna, agent de propietat immobiliària, els ha trobat un local amb un bon preu de lloguer.

**Amenaces:**

- Hi ha una escola de dansa en el barri, en funcionament des de fa ja molts anys i amb una clientela molt fidel.



**Oportunitat:**

- Es volen instal·lar en un barri benestant de Barcelona que té una població infantil molt nombrosa (clientela potencial per al seu negoci).

b) Quina és la finalitat d'aquest anàlisi? Descriviu-ne els elements.  
[0,5 punts]

És l'anàlisi que identifica, per una banda, les fortaleeses i les debilitats internes de l'empresa i per l'altra banda, les amenaces i les oportunitats externes de la companyia.

La finalitat d'aquesta tècnica és definir les estratègies més convenients per a l'empresa. Aquest anàlisi es pot aplicar a les empreses, a les administracions públiques o a les persones.

Els elements de la matriu DAFO són:

- **Debilitats:** Limitacions que no permeten que l'empresa faci front a les amenaces o no aprofiti una oportunitat. Àmbit intern.
- **Amenaces:** Factors externs que posen en perill l'empresa.
- **Fortaleeses:** Factors interns que fan possible que una empresa aprofiti una oportunitat o faci front a una amenaça.
- **Oportunitats:** Factors externs que si son aprofitats per l'empresa lo poden donar avantatges o beneficis.

c) Què vol dir fer l'anàlisi interna i externa, segons l'anàlisi DAFO?  
[0,5 punts]

L'anàlisi interna consisteix a detectar els factors interns en els quals l'empresa disposa d'avantatge (fortaleeses) i aquells en els quals la seva posició és precària.

L'anàlisi externa consisteix a analitzar l'entorn de l'empresa per a detectar possibles oportunitats i conèixer les possibles amenaces.

**Exercici 5**

[2 punts]

**5.1.** Indiqueu si les afirmacions següents són vertaderes o falses. Si són falses, expliqueu per què.

[1 punt]

**A.** En la fusió pura una de les empreses implicades desapareix i s'integra totalment en el patrimoni de l'empresa absorbent.

**A. Falsa.** Aquesta definició es refereix a la fusió per absorció.

**B.** Es considera mitjana empresa aquella que ocupa menys de 50 persones i el seu volum de negocis anual no supera els 10 milions d'euros.

**B. Falsa.** Aquesta definició es refereix a una petita empresa.

**C.** L'estratègia funcional correspon a les decisions estratègiques que prenen els directiu que ocupen els nivells jeràrquics més elevats de l'organització.

**C. Falsa.** Aquesta definició es refereix a l'estratègia corporativa.



D. L'estratègia de negoci es refereix a decisions com, per exemple, com competir en el mercat, quina gamma de productes és la millor i com desenvolupar recursos i capacitats dins del negoci per fer front als objectius establerts.

**D. Vertadera**

E. La cadena de valor és un model de diagnòstic intern de l'empresa que permet entendre en profunditat les activitats necessàries i aquelles que no ho són i que no generen cap valor per al client.

**E. Vertadera**

**5.2.** Quan a les viabilitats d'un projecte empresarial, completeu les frases següents:  
[1 punt]

a) El càlcul del líndar de rendibilitat és una eina que s'utilitza per a valorar la viabilitat ...

**econòmica**

b) El tipus més adequat de forma jurídica, així com els tràmits de constitució de la societat, són elements que cal valorar segons la viabilitat ...

**legal**

c) L'anàlisi dels plans d'inversions i de finançament s'inclou en la valoració de la viabilitat ...

**financera**

d) L'estudi dels sorolls, contaminació ambiental, residus, etc. es tenen en consideració en l'anàlisi de la viabilitat ...

**mediambiental (o també legal segons la normativa mediambiental)**

e) L'estudi dels impostos i tributs que està obligada a satisfer una empresa són elements de la viabilitat ...

**fiscal (o també legal segons la normativa fiscal).**

### **Exercici 6**

[2 punts]

**6.1.** De l'empresa AIRCRASH disposem d'algunes dades dels exercicis comptables de 2011 i 2012:

[1 punt]

<b>Exercici comptable</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>Exercici comptable</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>
<b>ACTIU NO CORRENT</b>	300	450	<b>NET PATRIMONIAL</b>	400	100
<b>ACTIU CORRENT</b>	700	750	<b>PASSIU NO CORRENT</b>	200	300
<b>Existències</b>	250	250	<b>PASSIU CORRENT</b>	400	800
<b>Realitzable</b>	300	350			
<b>Disponible</b>	150	150			
<b>TOTAL ACTIU</b>	<b>1.000</b>	<b>1.200</b>	<b>TOTAL NET I PASSIU</b>	<b>1.000</b>	<b>1.200</b>

Calculeu les ràtios de liquiditat i de solvència per als dos exercicis comptables i interpreteu-ne els resultats.



Ràtio liquiditat<sub>2011</sub> = Actiu corrent / Passiu corrent = 700 / 400 = 1,75

Ràtio liquiditat<sub>2012</sub> = Actiu corrent / Passiu corrent = 750 / 800 = 0,93

El primer exercici comptable té una ràtio superior a 1 el que demostra que es poden pagar els deutes a curt termini amb la liquidació de l'actiu corrent. Durant el segon exercici comptable no podrà pagar tots els deutes a curt termini, està en situació de suspensió de pagaments.

Ràtio solvència<sub>2011</sub> = Actiu / Deutes = 1.000 / (200 + 400) = 1,67

Ràtio solvència<sub>2012</sub> = Actiu / Deutes = 1.200 / (300 + 800) = 1,09

El ràtio de solvència mostra la capacitat de pagar l'empresa tots els seus deutes amb la venda de tot el seu actiu. El segon exercici mostra que el ràtio ha baixat molt, la venda del seu actiu garanteix poc el pagament dels deutes.

**6.2.** Exposeu un mínim de quatre característiques que diferencien un préstec i una pòlissa de crèdit.

[1 punt]

<b>Préstec</b>	<b>Crèdit</b>
En dóna una quantitat fixa de diners, a retornar en una data també fixada per endavant.	En posen a disposició fons fins el límit concedit i per un temps determinat.
Té venciment a data pactada	Es pot renovar una vegada arribi el seu venciment.
Els interessos es paguen en funció del capital pendent d'amortització en cada moment.	Els interessos es paguen segons les quantitats realment disposades.
Devolució segons un quadre d'amortització fixat en el contracte.	Devolució successiva fins a amortitzar el total disposat.
El compte corrent associat només admet imposicions.	El compte corrent associat admet saldos creditors i deutors.
Només existeixen obligacions per al prestatari	Les dues parts tenen obligacions.
Finalitat: Adquisicions d'immobilitzat, necessitats fixes de capital, inversions a llarg termini o permanents.	Finalitat: Necessitats variables de fons (cicle productiu o de tresoreria).