



### Sèrie 3

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]

L'empresa Blaucel, SA ha de triar entre dos projectes d'inversió (anomenats SOL i LLUNA), en un escenari d'un cost de capital del 5%. La taula següent recull l'estimació dels fluxos monetaris relatius al desemborsament inicial i als cobraments i pagaments al llarg dels quatre anys de la durada d'ambdues inversions:

	Inversió inicial		Períodes			
			1	2	3	4
Projecte SOL	650	Cobraments	650	450	550	350
		Pagaments	250	320	400	340
Projecte LLUNA	600	Cobraments	500	600	700	800
		Pagaments	400	500	600	400

**1.1.** Trieu el millor projecte segons el criteri del valor actual net (VAN). Justifiqueu la resposta.  
[0,75 punts]

**1.2.** Trieu el millor projecte segons el criteri del termini de recuperació o *pay back*. Justifiqueu la resposta.  
[0,75 punts]

**1.3.** Exposeu com a mínim dos inconvenients del criteri del termini de recuperació.  
[0,5 punts]

**1.1.**

$VAN \text{ projecte SOL} = -650 + 400 \times (1,05)^{-1} + 130 \times (1,05)^{-2} + 150 \times (1,05)^{-3} + 10 \times (1,05)^{-4} = -13,33 \text{ u.m.}$   
 $VAN \text{ projecte LLUNA} = -600 + 100 \times (1,05)^{-1} + 100 \times (1,05)^{-2} + 100 \times (1,05)^{-3} + 400 \times (1,05)^{-4} = 1,41 \text{ u.m.}$

Triarem el projecte LLUNA, perquè la diferència entre cobraments i pagaments (fluxos nets) actualitzats al cost de capital menys el valor de la inversió inicial és més gran.

**1.2.**

PAY BACK projecte SOL:  
 $650 = 2 + (650 - 530) / 150 = 2.8 \text{ anys} = 2 \text{ anys i } 312 \text{ dies.}$

PAY BACK projecte LLUNA:  
 $600 = 3 + (600 - 300) / 400 = 3.75 \text{ anys} = 3 \text{ anys i } 270 \text{ dies.}$

Triarem el projecte SOL, perquè el termini de recuperació de la inversió inicial és menor.

**1.3.**

- No considera tota la vida de la inversió.
- No considera l'estructura temporal de fluxos de nets
- No considera els fluxos posteriors a la recuperació de la inversió.
- No considera l'actualització dels fluxos.



## Exercici 2

[2 punts]

2.1. Les dades sobre l'estructura econòmica i financera d'una empresa (en euros) estan recollides a la taula següent:

Actiu		Patrimoni net i passiu	
Actiu no corrent	68.700	Patrimoni net	24.800
Actiu corrent	9.200	Passiu no corrent	36.100
		Passiu corrent	17.000
<b>Total Actiu</b>	<b>77.900</b>	<b>Total Patrimoni net i passiu</b>	<b>77.900</b>

Utilitzant les dades de la taula indiqueu dues maneres de calcular el fons de maniobra i calculeu-lo de les dues maneres. Interpreteu-ne el resultat. Finalment, digueu què significa el terme fons de maniobra.

[1 punt]

Podem calcular el fons de maniobra de les següents dues maneres:

Fons de Maniobra = Actiu Corrent - Passiu Corrent

Fons de Maniobra = (Patrimoni net + Passiu no Corrent) - Actiu no Corrent

Per als valors de l'exercici:

Fons de Maniobra = Actiu Corrent – Passiu Corrent = 9.200 – 17.000 = - 7.800 €

Fons de Maniobra = (Patrimoni net + Passiu no Corrent) – Actiu no Corrent =

= (24.800 + 36.100) – 68.700 = -7.800 €

Aquesta empresa presenta un fons de maniobra negatiu, la qual cosa indica que té dificultats de liquidesa.

El fons de Maniobra ens indica quina és la quantitat de l'actiu corrent que està finançada pels recursos permanents.

Els recursos permanents equivalen a la suma del patrimoni net i el passiu no corrent.

El fons de maniobra ha de tenir un valor positiu. En cas contrari, indicaria que l'empresa presenta dificultats de liquidesa.

2.2. Diguesi les actuacions empresarials següents augmenten, mantenen o disminueixen el fons de maniobra:

- Pagar una factura a un proveïdor.
- Vendre per 1.500 € mercaderies valorades en 2.000 €.
- Renegociar un préstec a curt termini i convertir-lo en un a llarg termini.
- Comprar un vehicle i finançar-lo amb lletres que s'han de començar a pagar al cap de divuit mesos.

[1 punt]

- Es manté.
- Disminueix.
- Augmenta.
- Es manté.



### Exercici 3

[2 punts]

**3.1.** Per a l'anàlisi de la viabilitat econòmica d'una empresa, es vol saber quina quantitat de vendes s'ha d'assolir per a cobrir els costos totals i començar a obtenir beneficis.

Si el preu de venda unitari durant el primer any és de 24 € (el doble del preu d'adquisició dels productes), i s'estimen uns costos fixos de 36.000 € anuals:

a) Quin serà el volum de producció i venda en el punt mort (o llindar de rendibilitat) del primer any d'activitat de l'empresa? Interpreteu el resultat.

[0,5 punts]

b) Quin resultat tindrà l'empresa amb unes vendes de 4.000 unitats físiques? Interpreteu el resultat.

[0,5 punts]

a)

Costos fixos:  $CF = 36.000 \text{ €/any}$

Preu de venda unitari:  $p = 24 \text{ €/unitat}$

Costos variables unitaris:  $CV^* = 12 \text{ €/unitat}$

Volum de producció i venda en el punt mort:

$$X_{PM} = CF / (p - CV^*) = 36.000 / (24 - 12) = 3.000 \text{ unitats.}$$

Si l'empresa aconsegueix vendre per sobre de les 3.000 unitats, obtindrà beneficis. En cas contrari, estaria en una situació de pèrdues ja que no podria fer front als costos fixos.

b)

$$\text{Resultat} = IT - CT = p \cdot X_{PM} - (CF + CV^* \cdot X_{PM}) = 24 \cdot 4.000 - (36.000 + 12 \cdot 4.000) = 12.000 \text{ €/any}$$

Com que en aquesta situació es ven per sobre del punt mort (1.000 unitats per sobre de les 3.000 unitats del llindar de rendibilitat), l'empresa obté beneficis. Concretament, 12.000 €/any.

**3.2.** Dos germans es plantegen obrir un negoci en el sector de la impressió de gran format amb les característiques següents:

- Ells dos seran els únics socis.
- Només disposen d'un total de 3.200 € per aportar al negoci.
- Els germans volen garantir que si un d'ells es ven les participacions en el capital de l'empresa, l'altre les podrà adquirir.
- Els dos socis no volen arriscar el seu patrimoni personal en aquest projecte empresarial.

Quina forma jurídica creieu més recomanable per a aquest projecte empresarial? Justifiqueu la resposta tenint en compte cadascuna de les dades que aporten els promotors.

[1 punt]

La recomanació és la d'una Societat de Responsabilitat Limitada (S.R.L o S.L.) per les següents raons:

- A les societats de responsabilitat limitada el número de socis es pot reduir fins i tot a un únic soci (societat unipersonal). Dos és possible.
- El capital social, constituït per las aportacions dels socis, no podrà ser inferior a 3.005,06 €. Poden aportar capital suficient per a una S.R.L., però no tenen suficient per a una societat anònima.



- A les societats de responsabilitat limitada quan un soci vol vendre les seves participacions ha d'oferir-les abans als altres socis. D'aquesta manera, si un germà vol abandonar l'empresa, l'altre tindrà preferència per adquirir les seves participacions.
- A les societats de responsabilitat limitada la responsabilitat està limitada a les aportacions que han fet de capital i no arriben al seu patrimoni personal.

**Exercici 4**

[2 punts]

Els saldos següents representen la situació patrimonial d'una empresa a 31 de desembre i els ingressos i despeses de l'exercici que es tanca.

Saldos	Import (€)
Mobiliari	100
Equips per a processos d'informació	200
Aplicacions informàtiques	100
Import net de la xifra de negocis	800
Inversions financeres a llarg termini	800
Clients	155
Despeses de personal	40
Amortització de l'immobilitzat	25
Bancs i institucions de crèdit	90
Caixa	55
Impost sobre beneficis	150
Capital social	600
Proveïdors d'immobilitzat a llarg termini	100
Despeses financeres	120
Proveïdors	225
Deutes a curt termini amb entitats de crèdit	165
Deutes a curt termini	80
Ingressos financers	90
Aprovisionaments	225

**4.1.** Elaboreu el compte de pèrdues i guanys.

[1 punt]

**4.2.** Elaboreu el balanç d'aquesta companyia.

[1 punt]

**4.1. Pèrdues i Guanys**

<b>+ Ingressos d'explotació</b>	<b>800 €</b>
Import net de la xifra de negocis	800 €
Variació de les existències de productes acabats i en curs	
Altres ingressos d'explotació	
<b>- Despeses d'explotació</b>	<b>290 €</b>
Proveïments (Compres +- Variació d'existències comercials i matèries primeres)	225 €
Despeses de personal	40 €
Amortització de l'immobilitzat	25 €



<b>RESULTAT D'EXPLOTACIÓ = RESULTAT ABANS D'INTERESOS I IMPOSTOS (BAII)=</b>	<b>510 €</b>
--	--------------

+ Ingressos financers	90 €
- Despeses financeres	120 €
<b>RESULTAT FINANCER</b>	<b>- 30 €</b>

<b>RESULTAT ABANS D'IMPOSTOS (BAI) =</b>	<b>480 €</b>
--	--------------

- Impost sobre beneficis	150 €
--------------------------	-------

<b>RESULTAT NET (BN) =</b>	<b>330 €</b>
----------------------------	--------------

#### 4.2. Balanç

##### BALANÇ DE SITUACIÓ

ACTIU	
<b>ACTIU NO CORRENT</b>	<b>1.200 €</b>
<b>Immobilitzat intangible</b>	<b>100 €</b>
Investigació i Desenvolupament	
Concessions administratives, propietat industrial i drets de traspàs	
Aplicacions informàtiques	100 €
<b>Immobilitzat material</b>	<b>300 €</b>
Terrenys i béns naturals	
Construccions	
Instal·lacions tècniques	
Maquinària	
Uttillatge	
Mobiliari	100 €
Elements de transport	
Equips per a processos d'informació	200 €
Altres immobilitzats materials	
<b>Inversions immobiliàries</b>	<b>- €</b>
Inversions en Terrenys	
Inversions en Construccions	
<b>Inversions financeres a llarg termini</b>	<b>800 €</b>
<b>ACTIU CORRENT</b>	<b>300 €</b>
<b>Existències</b>	<b>- €</b>
Comercials	
Matèries primeres	
Productes en curs	
Productes acabats	
<b>Realitzable</b>	<b>155 €</b>
Clients	155 €
Deutors	
Hisenda Pública, deutora per diversos conceptes	

PATRIMONI NET I PASSIU	
<b>PATRIMONI NET</b>	<b>930 €</b>
Capital / Capital social	600 €
Reserves	
Resultat de l'exercici	330 €
<b>PASSIU NO CORRENT</b>	<b>100 €</b>
Proveïdors d'immobilitzat a llarg termini	100 €
Deutes a llarg termini amb entitats de crèdit	
Deutes a llarg termini	
<b>PASSIU CORRENT</b>	<b>470 €</b>
Proveïdors	225 €
Creditors per prestació de serveis	
Proveïdors d'immobilitzat a curt termini	
Deutes a curt termini amb entitats de crèdit	165 €
Deutes a curt termini	80 €
Hisenda Pública, creditora per conceptes fiscals	
Organismes de la Seguretat Social, creditors	
<b>TOTAL PATRIMONI NET I PASSIU</b>	<b>1.500 €</b>



Organismes de Seguretat Social, deutora	
<b>Disponible</b>	<b>145 €</b>
Bancs i institucions de crèdit	90 €
Caixa	55 €

<b>TOTAL ACTIU</b>	<b>1.500 €</b>
--------------------	----------------

### **Exercici 5**

[2 punts]

Definiu els termes següents:

A. Pla d'empresa.

És un document que recull les característiques d'una idea de negoci que es vol tirar endavant per part d'una persona emprenedora.

B. Capacitat emprenedora.

Conjunt de característiques i voluntats personals que fan que una persona sigui capaç d'assumir riscos de manera responsable, que sigui capaç de negociar, prendre decisions, avaluar amenaces i oportunitats, i administrar i gestionar una empresa.

C. Idea de negoci.

És la idea bàsica en la que es fonamenta un projecte empresarial, en relació a l'activitat empresarial que es vol dur a la pràctica. És el primer pas per a desenvolupar un projecte empresarial.

D. Viabilitat d'un projecte empresarial.

Consisteix en l'anàlisi de les característiques d'un projecte empresarial, així com dels elements de l'entorn de l'empresa, amb l'objectiu de valorar si el negoci tindrà èxit o no, i prendre la decisió de crear o no l'empresa.

E. Estratègia de diferenciació.

És aquella que explota els avantatges competitiu de les diferències dels productes o serveis que ofereix una empresa, en relació als dels seus competidors. Segons aquesta estratègia, l'empresa tractarà d'aconseguir aquells clients disposats a pagar un preu superior per alguna diferència en el producte o servei (diferenciació).

F. Estratègia d'internacionalització.

És un tipus d'estratègia de creixement del més alt nivell corporatiu que consisteix a obrir-se als mercats internacionals.

G. Fusió per absorció.

Es tracta d'una opció de creixement extern en que dues societats s'integren: concretament, una de les empreses implicades desapareix i s'integra totalment en el patrimoni de l'empresa absorbent.

H. Matriu DAFO.

Eina que consta de quatre elements (debilitats, Amenaces, Fortaleses i Oportunitats) que ajuda a detectar possibles punts forts i dèbils de l'empresa, així com els factors externs que poden ser perjudicials i suposar una oportunitat de negoci.



**Exercici 6**

[2 punts]

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

[1 punt]

A. Com més curt és el període de maduració d'una empresa, menor és el fons de maniobra necessari.

**Certa**

B. El període mitjà de maduració financer d'una empresa comercial (dedicada a la compravenda d'un determinat producte, sense procés productiu) és:  $PM = PMA + PMf - PMp$

**Fals. El  $PM = PMA + PMc - PMp$ , ja que  $PMf$  i  $PMv$  són zero.**

C. L'anàlisi estàtica d'un balanç estudia la composició patrimonial i financera en un moment determinat, mentre que l'anàlisi dinàmica consisteix a analitzar les variacions que han experimentat les masses de l'actiu i del passiu durant diferents períodes.

**Certa**

D. El finançament intern és el que l'empresa obté de les aportacions dels seus socis al capital social.

**Fals. La definició es refereix al finançament extern propi. El finançament intern és el conjunt de recursos que l'empresa obté al llarg del seu cicle normal d'explotació i que es materialitza en el benefici de l'exercici.**

E. El principi d'equivalència financera de capital permet determinar si dos capitals obtinguts en diferents moments del temps tenen o no tenen el mateix valor monetari.

**Cert**

**6.2.** Completeu les frases següents:

[1 punt]

A. El conjunt de recursos que una empresa necessita per a finançar-se durant el període de maduració financer s'anomena ...

**Fons de maniobra**

B. El període mitjà de maduració financer es calcula com el període mitjà de maduració econòmic menys ...

**El període (o subperíode) mitjà de pagament (PMp)**

C. El conjunt de característiques internes que una empresa ha de desenvolupar per a obtenir i reforçar una posició d'avantatge respecte dels seu competidors s'anomena ...

**Avantatge competitiu**

D. La capacitat per a posar en pràctica iniciatives pròpies o d'altres amb il·lusió, iniciativa, creativitat i treball s'anomena ...

**Esperit emprenedor**

E. Les societats mercantils que operen en dos països o més, i que generalment tenen una gran capacitat productiva, s'anomenen ...

**Empreses multinacionals**