



Sèrie 1

Pautes de correcció:

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

1.1.

+ Ingressos d'explotació	130.500 €
Import net de la xifra de negocis	115.300 €
Variació de les existències de productes acabats i en curs	- €
Altres ingressos d'explotació	15.200 €
- Despeses d'explotació	94.200 €
Proveïments (Compres +- Variació d'existències comercials i matèries primeres)	- €
Despeses de personal	70.500 €
Amortització de l'immobilitzat	15.100 €
Altres despeses d'explotació	8.600 €
RESULTAT D'EXPLOTACIÓ = RESULTAT ABANS D'INTERESOS I IMPOSTOS (BAII)=	36.300 €
+ Ingressos financers	
- Despeses financeres	3.100 €
RESULTAT FINANCER	- 3.100 €
RESULTAT ABANS D'IMPOSTOS (BAI) =	33.200 €
- Impost sobre beneficis	16.900 €
RESULTAT NET (BN) =	16.300 €



1.2.

ACTIU	
ACTIU NO CORRENT	203.900 €
Immobilitzat intangible	18.900 €
Investigació i Desenvolupament	- €
Concessions administratives, propietat industrial i drets de traspàs	18.900 €
Aplicacions informàtiques	- €
Immobilitzat material	133.300 €
Terrenys i béns naturals	- €
Construccions	99.900 €
Instal·lacions tècniques	4.800 €
Maquinària	- €
Utiltatge	- €
Elements de transport	- €
Mobiliari	19.800 €
Equips per a processos d'informació	8.800 €
Altres immobilitzats materials	- €
Inversions immobiliàries	- €
Terrenys i béns naturals	- €
Construccions	- €
Inversions financeres a llarg termini	51.700 €
ACTIU CORRENT	61.200 €
Existències	- €
Comercials	- €
Matèries primeres	- €
Productes en curs	- €
Productes acabats	- €
Realitzable	32.700 €
Clients	32.700 €
Deutors	- €
Hisenda Pública, deutora per diversos conceptes	- €
Organismes de Seguretat Social, deutora	- €
Disponible	28.500 €
Bancs i institucions de crèdit	22.200 €
Caixa	6.300 €

TOTAL ACTIU 265.100 €

PATRIMONI NET I PASSIU	
PATRIMONI NET	66.200 €
Capital / Capital social	38.000 €
Reserves	11.900 €
Resultat de l'exercici	16.300 €
PASSIU NO CORRENT	86.000 €
Proveïdors d'immobilitzat a llarg termini	- €
Deutes a llarg termini amb entitats de crèdit	86.000 €
PASSIU CORRENT	112.900 €
Proveïdors	17.300 €
Creditors per prestació de serveis	6.800 €
Proveïdors d'immobilitzat a curt termini	67.400 €
Deutes a curt termini amb entitats de crèdit	18.200 €
Deutes a curt termini	- €
Hisenda Pública, creditora per conceptes fiscals	3.200 €
Organismes de la Seguretat Social, creditors	- €

TOTAL PATRIMONI NET I PASSIU 265.100 €



Exercici 2

2.1.

- A. Fals. Són criteris de classificació dels segments de mercat.
- B. Cert.
- C. Cert.
- D. Fals. La reducció de costos de producció és el principal factor que afecta els processos de deslocalització, no d'internacionalització.
- E. Cert.

2.2.

- A. d'insolvència.
- B. ràtio d'endeutament.
- C. reserves.
- D. emprèstits.
- E. fons de maniobra.



Exercici 3

3.1.

Tant el VAN (Valor Actual Net) con la TIR (Taxa Interna de Rendibilitat) són criteris dinàmics de selecció de projecte d'inversió.

El càlcul del VAN i la TIR permeten saber si un projecte és recomanable per a una empresa (quan el VAN és positiu o la TIR és més gran que el tipus d'actualització) i també permeten comparar diferents projectes per saber quin és més recomanable (selecció d'inversions). En aquest últim cas, el millor projecte serà el que tingui un VAN més gran o una TIR més elevada.

3.2.

Projecte A:

Inversió inicial	Fluxos nets de caixa			
D0	1	2	3	4
205.000,00 €	55.800,00 €	55.800,00 €	55.800,00 €	100.900,00 €

$$\text{VAN} = -205.000 + 55.800 / (1+0,06) + 55.800 / (1+0,06)^2 + 55.800 / (1+0,06)^3 + 100.900 / (1+0,06)^4 = 24.076,32 \text{ €}$$

Projecte B:

Inversió inicial	Fluxos nets de caixa				
D0	1	2	3	4	5
158.000,00 €	36.500,00 €	36.500,00 €	36.500,00 €	36.500,00 €	36.500,00 €

$$\text{VAN} = -158.000 + 36.500 / (1+0,06) + 36.500 / (1+0,06)^2 + 36.500 / (1+0,06)^3 + 36.500 / (1+0,06)^4 + 36.500 / (1+0,06)^5 = -4.248,72 \text{ €}$$

Interpretació dels resultats:

Només és aconsellable el projecte A, ja que el seu VAN és positiu. El projecte B caldrà desestimar-lo, ja que el seu VAN és negatiu.

3.3.

En aquest cas, per al projecte B:

Inversió inicial	Fluxos nets de caixa				
D0	1	2	3	4	5
158.000,00 €	36.500,00 €	36.500,00 €	36.500,00 €	36.500,00 €	58.800,00 €

$$\text{VAN} = -158.000 + 36.500 / (1+0,06) + 36.500 / (1+0,06)^2 + 36.500 / (1+0,06)^3 + 36.500 / (1+0,06)^4 + 58.800 / (1+0,06)^5 = 12.415,14 \text{ €}$$

Interpretació del resultat:

Al disposar d'un valor residual de la inversió, ara el flux net de caixa per al cinquè any és més gran i el resultat del VAN augmenta, passant a ser positiu. Així, la



inversió del projecte B ara sí seria recomanable. De totes maneres, com que el VAN del projecte A segueix sent més gran, continua sent la inversió més interessant per a aquesta empresa.



Exercici 4

4.1.

Podrien ser cinc de les següents variables:

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

4.2. En què consisteix el creixement extern d'una empresa? Enumereu dues estratègies per assolir-lo.

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

Podrien ser dos dels següents conceptes:

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

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

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



4.3. Expliqueu la diferència entre l'estratègia de lideratge en costos i l'estratègia de diferenciació.

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

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



Exercici 5

5.1.

Espirit emprenedor: és la capacitat per posar en pràctica iniciatives pròpies o d'altres amb il·lusió, creativitat i treball.

Pla d'empresa: és un document en què les persones emprenedores que volen tirar endavant una idea de negoci plasmen amb detall les característiques del projecte empresarial.

Anàlisi DAFO: és una eina d'anàlisi utilitzada habitualment per a determinar la viabilitat comercial d'una companyia. Es tracta d'elaborar una matriu (Debilitats, Amenaces, Fortaleses i Oportunitats), per detectar els punts forts i dèbils de l'empresa, així com els factors externs que poden ser perjudicials i suposar una oportunitat de negoci. Amb l'anàlisi interna es determinen els factors interns en els quals l'empresa disposa d'avantatge (fortaleses) i aquells en els quals la seva posició és precària (debilitats). En l'anàlisi externa, es tracta d'estudiar l'entorn de l'empresa per tal de detectar possibles oportunitats i conèixer les possibles amenaces.

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

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

5.2.

Viabilitat legal:

L'únic empresari emprenedor amb un capital inicial de 25.000 € fa que aquest pugui triar com a forma jurídica per a la seva empresa entre:

Forma jurídica	Nombre de socis	Capital	Responsabilitat
Empresari individual	1	No hi ha mínim	Il·limitada
Societat Limitada	Mínim 1	Mínim 3.005,06 €	Limitada

Caldrà valorar si es vol que la responsabilitat estigui limitada al capital aportat de 25.000 € o que aquesta sigui il·limitada.

Viabilitat financera:

El projecte és viable des d'un punt de vista financer ja que els bancs estan disposats a aportar el 65% de la inversió inicial, és a dir, una quantitat de 42.250 €, per sobre dels 40.000 € que es necessiten per tirar endavant el projecte empresarial.



Viabilitat comercial:

El projecte és també viable des d'un punt de vista comercial ja que les previsions de vendes de 50.000 unitats/any superen el punt mort de l'empresa de 40.000 unitats/any. Per tant, si les estimacions són bones, l'empresa ja obtindrà beneficis durant el proper any, corresponents a les 10.000 unitats per sobre del punt mort de 40.000 unitats/any i fins a la seva producció de 50.000 unitats/any (per tal de satisfer les estimacions de vendes del proper any).



Exercici 6

6.1.

Capacitat de pagament dels deutes a curt termini:

La capacitat de pagament dels deutes a curt termini s'estudia amb la ràtio de liquiditat.

$$\text{Ràtio liquiditat (2012)} = \text{Actiu corrent} / \text{Passiu corrent} = 340/277 = 1,23$$

$$\text{Ràtio liquiditat (2013)} = \text{Actiu corrent} / \text{Passiu corrent} = 445/490 = 0,91$$

A l'exercici de 2012 la ràtio era més gran que 1, de manera que l'empresa podia pagar els seus deutes a curt termini.

En canvi, a l'exercici de 2013 la ràtio era més petita que 1, de manera que l'empresa no pot pagar els seus deutes a curt termini.

Qualitat del deute:

La qualitat del deute s'analitza amb la ràtio d'estructura del deute, que és la relació entre el deute a curt amb el total del deute.

$$\text{Ràtio d'estructura del deute (2012)} = \text{Passiu corrent} / (\text{Passiu no corrent} + \text{Passiu corrent}) = 277 / (78 + 277) = 0,78$$

Com que el 78 % del deutes són a curt termini, el deute és de mala qualitat.

$$\text{Ràtio d'estructura del deute (2013)} = \text{Passiu corrent} / (\text{Passiu no corrent} + \text{Passiu corrent}) = 490 / (210 + 490) = 0,70$$

En 2013, 70 % del deutes són a curt termini. Per tant, la situació ha millorat en relació a l'exercici anterior, ja que com més baixa sigui la ràtio, de més qualitat serà l'endeutament, tenint en compte que, en general, com més gran sigui el termini de pagament dels deutes de l'empresa, més marge operatiu i més capacitat de pagament tindrà.

6.2.

- a) Es tracta d'una font de finançament a llarg termini, ja que el termini de devolució (3 anys) és superior a l'any.
- b) Es tracta d'una font de finançament externa, ja que no s'ha generat en l'activitat de l'empresa com podrien ser els beneficis no distribuïts (reserves) i les quotes d'amortització i provisions sinó que l'hem buscat fora de l'empresa a bancs, companyies d'assegurances i fons d'inversions.
- c) Podrien ser tres dels següents:



Els criteris de selecció d'una font de finançament aliena depenen de:

- ✓ El tipus d'inversió: en cas de finançar un bé d'actiu corrent, la font de finançament pot ser a curt termini, mentre que si el bé ha d'estar vinculat a l'empresa durant un període superior a l'any la font de finançament ha de tenir un període de devolució superior a l'any.
- ✓ El grau d'endeutament que vulgui mantenir l'empresa: si vol disminuir el grau d'endeutament ha de buscar fonts de finançament pròpies. Les fonts alienes s'utilitzen si l'empresa vol augmentar la seva rendibilitat econòmica o no pot disposar de recursos propis.
- ✓ El cost del finançament: (per exemple, les fonts a llarg termini acostumen a tenir un cost més elevat que les de curt termini).
- ✓ La facilitat d'aconseguir determinat tipus de font de finançament.