



SÈRIE 3.

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

- A. Crèdit comercial:
És el finançament que obté una empresa quan no paga al comptat les compres que ha fet als seus proveïdors. Durant el temps en que es deixa a deure els imports de les compres, l'empresa es finança de forma automàtica. A més, si el proveïdor no fa cap descompte per pagament al comptat, aquesta font financera és gratuïta.
- B. Descobert en compte:
És el finançament que consisteix en utilitzar un compte bancari per un import superior al saldo existent. Per tant, es disposa dels diners de manera immediata, malgrat que els interessos que cobrarà l'entitat bancària són elevats.
- C. Taxa interna de rendibilitat (TIR):
És la taxa d'actualització o descompte que fa que el valor actual net (VAN) d'un projecte d'inversió sigui zero.
- D. Període mitjà de maduració financer:
És el temps mitjà que transcorre des del pagament a proveïdors fins el cobrament de clients. Per tant, és el temps que triga habitualment una empresa en recuperar els diners que ha invertit en la compra de materials per a la producció. És el nombre de dies que ha de finançar totalment l'empresa.
- E. Solvència:
És la capacitat per a fer front a les obligacions de pagament en els terminis previstos pels venciments.
- F. Flux de caixa net:
És el saldo resultant de restar els pagaments realitzats en un determinat període als cobraments del mateix període. També es denominen fluxos d'efectiu o cash flow. Per al període i : $FN_i = C_i - P_i$
- G. Estratègia funcional:
És el conjunt de les decisions que prenen els directors dels diferents departaments funcionals de l'empresa (màrqueting, producció, finances, recursos humans, ...) sobre com gestionar els recursos amb què compten per aconseguir els objectius establerts.
- H. Avantatge competitiu:
És el conjunt de característiques internes que l'empresa ha de desenvolupar per obtenir i reforçar una posició d'avantatge davant dels seu competidors.



Exercici 2

2.1.

$$3.000 \text{ €} + 3.000 \text{ €} + 3.000 \text{ €} + 3.000 \text{ €} = 12.000 \text{ €}$$

$$12.000 \text{ €} / 3.000 \text{ €} = 4 \text{ anys}$$

El termini de recuperació de la inversió és de 4 d'anys.

El *payback* és un mètode de selecció d'inversions estàtic.

2.2.

Els mètodes de selecció d'inversió estàtics no tenen en compte el factor temps i consideren que el valor del diner és constant al llarg del temps.

El *payback*, a més, no té en compte tota la vida del projecte.

En canvi, el VAN és un mètode dinàmic de selecció d'inversions i, com a tal, sí té en compte la diferència del valor del diner en el temps.

El VAN valora la riquesa en euros i el *payback* informa del temps en anys.

2.3.

$$\text{VAN (3\%)} = -12.000 \text{ €} + 3.000/(1+0,03) + 3.000/(1+0,03)^2 + 3.000/(1+0,03)^3 + 3.000/(1+0,03)^4 + 3.000/(1+0,03)^5 + 1.000/(1+0,03)^5 = 2.602 \text{ €}$$

Si el VAN és positiu direm que la inversió és convenient, i, per tant, és recomanable portar-la a terme. Si el VAN = 0, la inversió ens serà indiferent, i finalment, si és VAN és negatiu, no és recomanable fer la inversió.

2.4.

$$\text{VAN} = 0$$

$$-12.000 + 3.000/(1+r) + 3.000/(1+r)^2 + 3.000/(1+r)^3 + 3.000/(1+r)^4 + 4.000/(1+r)^5 = 0$$



Exercici 3

3.1.

a) La fusió per absorció es produeix quan una empresa n'adquireix (absorbeix) una altra o altres. En aquest cas, l'empresa o les empreses absorbides s'extingeixen, i el seu patrimoni és traspasat a l'empresa absorbent.

En el cas de la notícia publicada per la Generalitat de Catalunya, la Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona és l'empresa absorbent que ha adquirit o absorbit l'entitat Caixa d'Estalvis de Girona (ara extingida). La dimensió de Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona és ara superior, mentre que la Caixa d'Estalvis de Girona ja no existeix com a empresa.

b) La fusió per absorció és una possibilitat de creixement extern.

La fusió per absorció 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.

En canvi, el creixement intern suposa augmentar la dimensió d'una organització mitjançant inversions en la seva pròpia estructura.

3.2.

a) Es tracta d'una deslocalització de l'activitat empresarial de la multinacional Levi Strauss.

b) Entre els factors que influeixen en els processos de deslocalització destaquen:

- la reducció de costos de producció (sobre tot els salarials),
- els diferencials de tipus de canvi de les monedes (per exemple, l'elevada cotització de l'euro pot fer menys competitius els països de la zona euro),
- el desig de créixer cap a nous mercats molt més joves i dinàmics a causa de la maduresa dels mercats de les economies occidentals,
- les diferències legislatives entre països en els àmbits fiscal, laboral o mediambiental, que augmenten o disminueixen l'atractiu dels països a l'hora de localitzar una companyia.



Exercici 4

4.1.

COMPTE DE PÈRDUES I GUANYS

+ Ingressos d'explotació	229.070 €
Import net de la xifra de negocis	180.355 €
Variació de les existències de productes acabats i en curs	- €
Altres ingressos d'explotació	48.715 €

- Despeses d'explotació	137.575 €
Proveïments (Compres +- Variació d'existències comercials i matèries primeres)	- €
Despeses de personal	97.775 €
Amortització de l'immobilitzat	25.810 €
Altres despeses d'explotació	13.990 €

RESULTAT D'EXPLOTACIÓ = RESULTAT ABANS D'INTERESOS I IMPOSTOS (BAII) = 91.495 € = Ingressos d'explotació - Despeses d'explotació

+ Ingressos financers	
- Despeses financeres	5.830 €

RESULTAT FINANCER - 5.830 € = Ingressos financers - Despeses financeres

RESULTAT ABANS D'IMPOSTOS (BAI) = 85.665 € = BAII - Resultat financer

- Impost sobre beneficis	21.315 €
--------------------------	----------

RESULTAT NET (BN) = 64.350 € = BAI - Impost sobre beneficis



4.2.

BALANÇ DE SITUACIÓ:

ACTIU	
ACTIU NO CORRENT	313.190 €
Immobilitzat intangible	16.770 €
Investigació i Desenvolupament	- €
Concessions administratives, propietat industrial i drets de traspàs	16.770 €
Aplicacions informàtiques	- €
Immobilitzat material	223.855 €
Terrenys i béns naturals	115.730 €
Construccions	49.440 €
Instal·lacions tècniques	8.640 €
Maquinaria	8.940 €
Utillatge	1.715 €
Elements de transport	15.740 €
Mobiliari	19.800 €
Equips per a processos d'informació	3.850 €
Altres immobilitzats materials	- €
Inversions immobiliàries	- €
Terrenys i béns naturals	- €
Construccions	- €
Inversions financeres a llarg termini	72.565 €
ACTIU CORRENT	133.320 €
Existències	- €
Comercials	- €
Matèries primeres	- €
Productes en curs	- €
Productes acabats	- €
Realitzable	70.040 €
Clients	42.850 €
Deutors	23.710 €
Hisenda Pública, deutora per diversos conceptes	- €
Organismes de Seguretat Social, deutora	3.480 €
Disponible	63.280 €
Bancs i institucions de crèdit	44.945 €
Caixa	18.335 €
TOTAL ACTIU	446.510 €

PATRIMONI NET I PASSIU	
PATRIMONI NET	205.120 €
Capital / Capital social	88.900 €
Reserves	51.870 €
Resultat de l'exercici	64.350 €
PASSIU NO CORRENT	136.365 €
Proveïdors d'immobilitzat a llarg termini	77.420 €
Deutes a llarg termini amb entitats de crèdit	58.945 €
PASSIU CORRENT	105.025 €
Proveïdors	37.860 €
Creditors per prestació de serveis	26.980 €
Proveïdors d'immobilitzat a curt termini	- €
Deutes a curt termini amb entitats de crèdit	38.715 €
Deutes a curt termini	- €
Hisenda Pública, creditora per conceptes fiscals	1.470 €
Organismes de la Seguretat Social, creditors	- €
TOTAL PATRIMONI NET I PASSIU	446.510 €



Exercici 5

5.1.

<p><u>FORTALESES</u></p> <ul style="list-style-type: none">✓ Bona imatge corporativa✓ Estructura financera✓ Personal competent	<p><u>DEBILITATS</u></p> <ul style="list-style-type: none">✓ Tecnologia obsoleta✓ Clima de treball tens✓ Disponibilitat de pocs recursos comercials	FACTORS INTERNES
<p><u>OPORTUNITATS</u></p> <ul style="list-style-type: none">✓ Poca competència✓ Nous mercats emergents✓ Augment de l'interès dels consumidors	<p><u>AMENACES</u></p> <ul style="list-style-type: none">✓ Crisi econòmica✓ Regulació normativa✓ Pressió sindical	

5.2.

$$X_{PM} = CF / (p - CV^*)$$

$$95 = 38.000 / (p - 158)$$

Preu de venda unitari: $p = 558 \text{ €/unitat}$

Per tal d'aconseguir els beneficis fixats com a objectiu:

Benefici = Ingressos totals – Costos totals

$$180.000 = 558 \cdot X - CV^* \cdot X - 38.000; \text{ (sent } X = \text{ volum de producció i venda)}$$

Volum de producció i venda: $X = 545 \text{ unitats/any}$

5.3.

Que el punt mort o llinar de rendibilitat sigui de 95 unitats implica que quan el volum de producció i venda de l'empresa superi aquesta xifra, aquesta obtindrà beneficis. Si, pel contrari, l'empresa no aconsegueix produir i vendre per sobre d'aquesta quantitat, l'empresa tindrà pèrdues, ja que el punt mort és el volum de producció i venda a partir del qual l'empresa comença a obtenir beneficis.



Exercici 6

6.1.

- A. Fals. El càlcul es refereix a la ràtio de tresoreria. La ràtio de liquiditat es calcula amb el quocient entre l'actiu corrent (existències + realitzable + disponible) i el passiu corrent.
- B. Cert.
- C. Fals. La definició es refereix a les reserves.
- D. Cert.
- E. Fals. La definició es refereix a l'equilibri econòmic. L'equilibri financer consisteix a comprovar que l'empresa estigui en disposició de fer els pagaments i satisfer les obligacions inherents a la seva activitat en els terminis establerts.

6.2.

- A. Mètodes dinàmics.
- B. Lísing.
- C. Emprèstits.
- D. Període mitjà de maduració econòmic.
- E. Període mitjà de maduració financer o període mitjà de maduració.