

**SÈRIE 3.****Pautes de correcció generals**

1. Es valorarà la correcció escrita del vocabulari econòmic i el raonament econòmic expressat amb coherència. De manera que el corrector podrà aplicar descomptes sobre la puntuació màxima dels exercicis si els arguments econòmics s'expressen de manera inconsistent.
2. El que figura a les pautes de correcció que segueixen, especialment pel que fa a les preguntes obertes, són respostes orientatives sovint molt completes. Els correctors no han de buscar la perfecció de les respostes per aplicar la màxima puntuació. Qualsevol explicació a les preguntes obertes que demostrï que l'estudiant argumenta correctament el que es demana a l'enunciat s'ha de donar per bona.
3. Els errors en els càlculs numèrics només es poden descomptar una vegada. És a dir, si en un apartat no han calculat el valor correcte, però als apartats següents els estudiants fan bé els càlculs o interpretacions a partir dels valors erronis obtinguts en l'apartat anterior, s'ha d'atorgar igualment la puntuació màxima.

**Pautes de correcció específiques**

**Responeu 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****1.1.**

De les dades de l'enunciat:

Actiu no corrent	140.000.000 €
Actiu corrent	50.000.000 €
Existències	10.000.000 €
Realitzable + Disponible	40.000.000 €
<b>ACTIU TOTAL</b>	<b>190.000.000 €</b>

Perquè ens quadri el balanç: Patrimoni Net i Passiu = Actiu Total = 190.000.000 €  
Si el finançament de l'empresa es reparteix com:

Finançament: recursos propis	40%
Deutes a llarg termini	30%
Deutes a curt termini	30%

Aleshores:

Patrimoni Net	76.000.000 €
Passiu no corrent	57.000.000 €
Passiu corrent	57.000.000 €
<b>Patrimoni Net i Passiu</b>	<b>190.000.000 €</b>

**Fons de maniobra = Actiu corrent – Passiu corrent =  
= 50.000.000 – 57.000.000 = - 7.000.000 €**

El fons de maniobra és negatiu, això significa que l'empresa es troba en una situació d'instabilitat financera a curt termini. Part de l'Actiu no corrent està finançat pel Passiu corrent, cosa que indica un excés de finançament a curt termini. L'Actiu corrent no és prou elevat per fer front al Passiu corrent. L'empresa, si continua amb aquestes dades per al fons de maniobra, té el risc de tenir una situació de concurs de creditors (incapacitat temporal de l'empresa per fer front als seus deutes a curt termini).

**Ràtio de liquiditat = AC / PC = 50 / 57 = 0,877**

Com que la ràtio de liquiditat és menor a 1, l'empresa té un dèficit de liquiditat. Tal com ja s'ha indicat abans amb el fons de maniobra, no es podran satisfer els deutes a curt termini amb l'actiu corrent del qual es disposa.

**1.2.**

La ràtio de solvència analitza la capacitat real de l'empresa per satisfer els seus deutes tant a curt com a llarg termini.

$$\text{Ràtio de solvència o garantia} = \text{Actiu} / \text{Deutes} = \\ = \text{Actiu} / (\text{Passiu no corrent} + \text{Passiu corrent}) = 190 / (57+57) = 1,667$$

Aquesta ràtio ha de ser superior a 1 i propera a 2. En aquest cas, el valor de la ràtio indica que l'empresa és solvent, és a dir, que ofereix suficients garanties per poder pagar tots els seus creditors. Com més gran sigui aquest valor més garantia de cobrament tindran els creditors. En aquest cas, l'actiu sobrepassa 1,66 vegades el passiu, per tant, l'empresa no tindrà problemes per tornar els seus deutes.

**1.3.**

La situació financera d'aquesta companyia, segons els càlculs efectuats del fons de maniobra i la ràtio de liquiditat, no és gaire bona, almenys a curt termini. Tindrà problemes per fer front a les seves obligacions de finançament més immediates. Per millorar la situació, una de les mesures que pot aplicar l'empresa pot ser transformar deute de curt termini en deute de llarg termini, vendre actius improductius i cobrar en efectiu o a curt termini. Això permetria millorar l'equilibri entre inversió i finançament i es reduiria la tensió financera i d'endeutament a curt termini. Pel que fa a l'anàlisi de la solvència a llarg termini, tal com s'ha indicat en l'apartat 1.2., l'empresa presenta una bona situació.

**1.4.**

$$\text{Rendibilitat econòmica} = \text{BAII} / \text{Actiu} = 20 / 190 = 0,1053 = 10,53\%$$

L'activitat de l'empresa ha generat uns beneficis d'explotació del 10,53% del valor invertit en l'empresa (valor de l'actiu). Podem dir que no treu prou rendiment dels seus actius perquè està per sota de la ràtio de rendibilitat econòmica de les empreses del sector (que l'enunciat ens diu que és del 12%).

**1.5.**

El compte de pèrdues i guanys, també anomenat compte de resultats, és un compte anual que té com a objectiu calcular el resultat que una empresa ha obtingut durant un exercici econòmic fruit de la seva activitat. Totes les empreses tenen l'obligació de fer-lo, i s'ha de fer al final de l'exercici econòmic. Proporciona informació important sobre l'origen de les despeses i els ingressos.

Els resultats que consten en un compte de pèrdues i guanys són: resultat d'explotació, resultat financer, resultat abans d'impostos i resultat de l'exercici.

**1.6.**

Si l'empresa pot fer una dotació de reserves amb el resultat positiu obtingut.

Les reserves es consideren finançament propi i intern (autofinançament d'enriquiment). Les reserves es formen amb els beneficis nets després d'assignar, i per tant restar, els dividends amb els quals s'ha retribuït els socis o propietaris.

La reserva legal s'estableix obligatòriament per llei, en canvi, la reserva voluntària es constitueix lliurement per l'empresa i pot estar determinada per l'obtenció de beneficis extraordinaris.

**Exercici 2****2.1. Compte de resultats o de pèrdues i guanys:**

<b>+ Ingressos d'explotació</b>	<b>75.400 €</b>
Import net de la xifra de negocis	75.400 €
Variació de les existències de productes acabats i en curs	- €
Altres ingressos d'explotació	- €
<b>- Despeses d'explotació</b>	<b>50.703 €</b>
Proveïments (Compres +- Variació d'existències comercials i matèries primeres)	28.700 €
<i>(Existències inicials + Compres - Existències finals)</i>	
Despeses de personal	1.503 €
Amortització de l'immobilitzat	- €
Altres despeses d'explotació	20.500 €
<i>(reparacions edificis, subministraments, assegurança, lloguer nau)</i>	
<b>RESULTAT D'EXPLOTACIÓ = RESULTAT ABANS D'INTERESOS I IMPOSTOS (BAII) =</b>	<b>24.697 €</b>
<i>= Ingressos d'explotació - Despeses d'explotació</i>	
+ Ingressos financers	- €
- Despeses financeres	2.000 €
<b>RESULTAT FINANCER</b>	<b>- 2.000 €</b>
<i>= Ingressos financers - Despeses financeres</i>	
<b>RESULTAT ABANS D'IMPOSTOS (BAI) =</b>	<b>22.697 €</b>
<i>= BAII - Resultat financer</i>	
- Impost sobre beneficis	7.943,95 €
<b>RESULTAT NET (BN) =</b>	<b>14.753,05 €</b>
<i>= BAI - Impost sobre beneficis</i>	

**2.2.****Facturatge**

És una operació mitjançant la qual una empresa anomenada *cedent* transfereix la gestió del cobrament i el risc d'insolvència (depèn de les clàusules) dels seus clients i deutors a una altra empresa que s'anomena *factor* (normalment, un banc). L'empresa factor cobra els deutes a favor del cedent al venciment corresponent i assumeix el risc de no cobrar-los a canvi d'una comissió.

**Emprèstit**

És l'emissió de valors mobiliaris anomenats obligacions o bons, els quals porten associat un tipus d'interès que pot ser fix o variable i, segons les característiques de la emissió, poden ser canviats per accions de l'empresa (obligacions convertibles).

**Autofinançament**

El finançament intern o autofinançament (ja sigui de manteniment o d'enriquiment) és el conjunt de recursos que l'empresa genera al llarg del seu cicle normal d'explotació i que es materialitza en el benefici assolit en l'exercici, més les amortitzacions, és a dir, en el flux de caixa.

**Pòlissa de crèdit**

És el contracte que ofereix la possibilitat de disposar de l'efectiu que necessita el contractant de la pòlissa d'un compte bancari fins a un límit que s'anomena *crèdit disponible*, amb la possibilitat de tornar els imports disposats dins d'un termini màxim estipulat en la pòlissa. L'entitat bancària cobrarà els interessos per aquests imports disposats per l'empresa contractant.

**Exercici 3****3.1.**

Segons el criteri del Valor Actual Net (VAN):

$$\text{VAN (A)} = -150.000 + 70.000 / (1,05) + 70.000 / (1,05)^2 = -19.841,27 \text{ €}$$

$$\text{VAN (B)} = -150.000 + 40.000 / (1,05) + 50.000 / (1,05)^2 + (40.000 + 20.000) / (1,05)^3 = -14.723,05 \text{ €}$$

$$\text{VAN (C)} = -150.000 + 110.000 / (1,05)^2 = -50.226,76 \text{ €}$$

Segons el VAN, criteri que considera el valor dels diners en el temps, no escolliríem cap dels tres projectes perquè tots els resultats són negatius. El valor dels fluxos nets actualitzats dels projectes no permet recuperar la inversió.

Segons el criteri del termini de recuperació o PAY-BACK:

Projecte A:  $70.000 + 70.000 = 140.000 \text{ €}$ . No es recupera.

Projecte B:

1r any:  $40.000 \text{ €}$

2n any:  $40.000 + 50.000 = 90.000 \text{ €}$

3r any:  $90.000 + 60.000 = 150.000 \text{ €}$  (A l'últim flux se li ha de sumar el valor residual).

La inversió es recupera al tercer any.

Projecte C: únic flux de  $110.000 \text{ €}$ , no es recupera.

Per tant, escolliríem el projecte B. La inversió segons aquest mètode es recupera al 3r any.

**3.2.**

Tots tres projectes (A, B i C) han obtingut un VAN negatiu. Per tant la TIR és inferior al 5% en els tres casos. El conjunt de fluxos de caixa actualitzats segons el cost de capital no és suficient per finançar la inversió. Quan la TIR és igual a la taxa de descompte el VAN és 0. En aquest cas, les TIR dels diferents projectes són inferiors al 5% i per tant, segons aquest criteri, no aconsellariem cap dels tres projectes perquè no ofereixen una rendibilitat adequada.

**3.3.**

Definició de TIR:

La TIR és un mètode de selecció d'inversió dinàmic. És la taxa d'actualització o descompte que fa que el valor del VAN sigui 0. Indica la rendibilitat efectiva d'un projecte d'inversió.

Selecció dels projectes:

Projecte 1:  $\text{TIR}_1 = 5,35\%$

El projecte d'inversió s'acceptarà. Obtindríem una rendibilitat del 5,35%, la qual és superior a la del mercat (3%). En aquest cas, el VAN seria positiu i l'empresa obtindria guanys per la inversió.

Projecte 2:  $\text{TIR}_2 = 3\%$

El projecte d'inversió és indiferent. No obtindríem cap rendibilitat pel fet d'invertir en aquest projecte (els rendiments obtinguts només permetrien amortitzar la inversió).

Projecte 3:  $\text{TIR}_3 = 2,55\%$

El projecte d'inversió no s'acceptarà, ja que el rendiment de la inversió és inferior al tipus d'actualització del mercat (3%). El VAN al 3% donaria un resultat negatiu.

**3.4.**

L'*auditoria financera* consisteix a revisar i verificar els comptes anuals i altres estats financers. Té com a finalitat emetre un informe sobre la fiabilitat d'aquests documents. És a dir, si els documents revisats expressen la imatge fidel del patrimoni, de la situació financera i dels resultats de l'empresa d'acord amb el marc normatiu d'informació financera que li és aplicable i de la realitat de l'empresa. L'auditoria financera la duen a terme els auditors.

#### Exercici 4

##### 4.1.

La *visió* consisteix en la imatge de futur de l'empresa, com serà a llarg termini i les metes que pretén aconseguir.

La *missió* d'una empresa és la seva raó de ser, la finalitat i el propòsit fonamental davant el públic al qual es dirigeix. Permet contestar a les preguntes com ara: què fem?, a què ens dediquem?, quin és el nostre públic objectiu?, què ens diferencia de la competència?, entre d'altres.

Exemples: resposta lliure.

Per tenir una referència, per exemple, podem tenir en compte la missió i visió de l'empresa Nestlé (extretes de la seva pàgina web corporativa):

##### **Missió**

Contribuir a la nutrició, salut i benestar de les persones, posant a la seva disposició productes de la màxima qualitat per a qualsevol moment del dia i per a totes les etapes de la vida, gestionant els negocis de manera que creïn valor per a la companyia alhora que per a la societat.

##### **Visió**

Ser l'empresa reconeguda com a líder en nutrició, salut i benestar a nivell mundial per part dels seus consumidors, empleats, clients, proveïdors i tots els grups d'interès relacionats amb l'activitat de la companyia.

##### 4.2.

És el procés de gestió d'una o més estratègies empresarials, adaptant-les a l'entorn canviant amb la finalitat d'assolir l'èxit a l'empresa.

##### 4.3.

L'*estratègia d'enfocament* o *segmentació* consisteix a dividir el mercat total d'un determinat bé o servei en diversos segments i especialitzar-se en un d'ells, aplicant les tècniques necessàries.

##### 4.4.

La *diversificació* suposa un canvi en la trajectòria de l'empresa perquè implica desenvolupar-se a partir d'uns productes i mercats nous, ampliant d'aquesta manera la seva cartera de negoci. Aquesta és l'estratègia de creixement més arriscada, ja que exigeix nous coneixements i estructura empresarial.

L'estratègia de diversificació horitzontal consisteix a oferir nous productes, substitutius o complementaris que pertanyen a la mateixa línia d'activitat, en mercats semblants als habituals de l'empresa. La finalitat és controlar o arribar a dominar els competidors. En canvi, l'estratègia de diversificació vertical consisteix que l'empresa es converteixi en el seu propi proveïdor o client, realitzant activitats que abans cobria amb operacions externes de mercat. Per exemple una petroliera que adquireix una refinaria i benzineres.



**Exercici 5**

Costos Fixos (CF) =	300.000	€/any
Costos Variables lot =	45.000	€/lot
Lot de fabricació =	1.500.000	ampolles
Costos Variables unitaris (CVu) =	0.03	€/ampolla
Preu de venda unitari (p) =	0.07	€/ampolla

**5.1.**

Calculem el CVu, que serà el Cost Variable total dividit pel lot de producció. Per tant  $45.000/1.500.000 = 0.03$  o 3 cèntims d'euro.

Punt mort PM =  $CF / (p - CVu) = 300.000 / (0.07 - 0.03) = 7.500.000$  ampolles

Aquest resultat vol dir que si l'empresa ven per sobre de les 7.500.000 ampolles aconseguirà beneficis, mentre que si no arriba a produir i vendre aquesta xifra incorrerà en pèrdues.

Marge de contribució p - CVu =  $0.07 - 0.03 = 0.04$  €/ampolla

Aquest valor indica que cada ampolla venuda per sobre del punt mort (de 7.500.000 unitats) contribuirà en 0.04 € a la formació de benefici.

**5.2.**

La producció i venda de 15.000.000 d'unitats, al estar per sobre del punt mort (de 7.500.000), permetrà a l'empresa obtenir beneficis. Per tant, des d'un punt de vista econòmic, serà convenient obrir la nova línia de negoci.

**5.3.**

Benefici anual = IT - CT =  $p \times q - (CF + CV \times q) = 0.07 \times 15.000.000 - (300.000 + 0.03 \times 15.000.000) = 300.000$  €.

L'empresa aconseguiria uns beneficis de 300.000 €/any

**5.4.**

Si el preu (p) ha de ser el doble que el cost variable unitari (CVu):  $p = 2CVu$

Plantegem l'equació de càlcul del punt mort:

$$12.000.000 = 300.000 / (2CVu - CVu)$$

Resolent:

$$CVu = 0.025 \text{ €/ampolla}$$

$$p = 2CVu = 2 \times 0.025 = 0.05 \text{ €/ampolla}$$

**5.5.**

L'anàlisi del pla d'inversions i finançament ens ha de permetre determinar les necessitats d'inversió i la capacitat que tenim per disposar dels recursos necessaris per dur-les a terme. S'hauran d'especificar les fonts de finançament, així com la data d'obtenció i el cost de cadascuna. Entre les principals fonts, destacarem les fonts pròpies (aportacions de capital dels socis) i les alienes (préstecs, crèdits, lísing...). Cal tenir en compte que, en determinades circumstàncies, pot ser complicat obtenir finançament aliè. Per exemple, durant la crisi financera que es va produir a mitjan 2008, les entitats financeres van restringir les condicions de crèdit i van reduir els préstecs a les empreses. Això impossibilita la creació i el desenvolupament de nous negocis.

**Exercici 6**

**6.1.** El resultat del quocient Benefici Net / Patrimoni Net és:

- a) La rendibilitat econòmica.
- b) La rendibilitat financera.**
- c) La rendibilitat de les vendes.
- d) Cap de les afirmacions anteriors és correcta.

**6.2.** El principi comptable segons el qual "únicament es comptabilitzaran els beneficis realitzats en la data de tancament de l'exercici, però, en canvi, es comptabilitzaran els riscos i les possibles pèrdues així que es coneixin, 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 la seva estructura jurídica, les empreses es classifiquen en:

- 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 afectaria al fons de maniobra la liquidació d'un deute per part d'un proveïdor d'immobilitzat a curt termini?

- a) Augmentaria.
- b) Disminuiria.
- c) Es mantindria.**
- d) Cap de les respostes anteriors és correcta.

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

- a) L'empresa es troba en una greu situació patrimonial.
- 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 major 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.** Aquella inversió que té com a finalitat renovar un actiu vell per un de nou, sense que això modifiqui la capacitat productiva de l'empresa, és una...

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

**6.8.** El finançament de l'adquisició d'un equipament es pot realitzar amb:

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

**SÈRIE 5**

---

**Responeu 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****1.1.**

Dos dels components del període mitjà de maduració són els de cobrament i de pagament, que determinen, expressat en dies, la proporció de factures pendents per part de clients i la de les que l'empresa deu als seus proveïdors, respectivament. La seva formulació serveix també per reflectir el lapse de temps que l'empresa triga a cobrar la seva facturació i a pagar els deutes comercials, respectivament.

**1.2.**

En tots dos casos el temps és diferent en els acords presos amb clients i proveïdors.

En el cas del període de pagament, hi ha dues interpretacions possibles:

Es podria considerar un error de gestió, atès que es realitzen els pagaments de mitjana abans del que s'ha pactat. Però, també podríem pensar que ens hem aprofitat de descomptes per pagament avançat.

Pel que fa als cobraments, aquests s'han de valorar positivament tenint en compte que l'empresa cobra més ràpidament dels clients. Podem suposar que l'empresa ha necessitat oferir descomptes per cobrament avançat atesa una possible necessitat de liquiditat, ja que és difícil pensar que algú (ja sigui l'empresa als proveïdors o els clients a l'empresa) pagui abans de la data fixada si no és que hi ha algun incentiu de descompte.

En general, pot dir-se que la combinació d'aquests dos terminis fa millorar el període de maduració de l'empresa. La reducció en el període de pagament es veu superada per la del període de cobrament. Així l'empresa necessita menys fons per finançar-se.

**1.3.**

Període mitjà de maduració econòmic (PME) = Període mitjà d'aprovisionament (PMA) + Període mitjà de fabricació (PMf) + Període mitjà de venda (PMv) + Període mitjà de cobrament (PMc)

En aquest cas:

Període mitjà d'aprovisionament (PMA) = 8 dies

Període mitjà de fabricació (PMf) = 16 dies

Període mitjà de venda (PMv) = 18 dies

Període mitjà de cobrament (PMc) = 25 dies

Per tant:  $PME = 8 + 16 + 18 + 25 = 67$  dies

**1.4.**

El fons de maniobra és el conjunt de recursos que l'empresa necessita per finançar-se durant el període de maduració financer.

Per tant, són els diners que ha de tenir per cobrir el temps entre que paga les seves compres als proveïdors i cobra les vendes efectuades als seus clients.

Com més curt sigui el període de maduració, menor serà el fons de maniobra necessari.

## Exercici 2

## 2.1. Balanç:

ACTIU		PATRIMONI NET I PASSIU	
<b>ACTIU NO CORRENT</b>	<b>108.000 €</b>	<b>PATRIMONI NET</b>	<b>71.000 €</b>
<b>Immobilitzat intangible</b>	15.000 €	Capital / Capital social	63.000 €
Investigació i desenvolupament		Reserves	8.000 €
Concessions administratives, propietat industrial i drets de traspàs		Resultat de l'exercici	
Aplicacions informàtiques	15.000 €	<b>PASSIU NO CORRENT</b>	<b>54.000 €</b>
<b>Immobilitzat material</b>	<b>93.000 €</b>	Proveïdors d'immobilitzat a llarg termini	25.000 €
Terrenys i béns naturals		Deutes a llarg termini amb entitats de crèdit	29.000 €
Construccions		<b>PASSIU CORRENT</b>	<b>52.000 €</b>
Instal·lacions tècniques		Proveïdors	42.000 €
Maquinària		Creditors per prestació de serveis	
Utillatge		Proveïdors d'immobilitzat a curt termini	
Elements de transport	30.000 €	Deutes a curt termini amb entitats de crèdit	
Mobiliari	15.000 €	Deutes a curt termini	
Equips per a processos d'informació	20.000 €	Hisenda Pública, creditora per conceptes fiscals	10.000 €
Altres immobilitzats materials	28.000 €	Organismes de la Seguretat Social, creditors	
<b>Inversions immobiliàries</b>	- €		
Terrenys i béns naturals			
Construccions			
<b>Inversions financeres a llarg termini</b>	- €		
<b>ACTIU CORRENT</b>	<b>69.000 €</b>	<b>TOTAL PATRIMONI NET I PASSIU</b>	<b>177.000 €</b>
<b>Existències</b>	<b>7.000 €</b>		
Comercials	7.000 €		
Matèries primeres			
Productes en curs			
Productes acabats			
<b>Realitzable</b>	<b>52.000 €</b>		
Clients	42.000 €		
Deutors	10.000 €		
Hisenda Pública, deutora per diversos conceptes			
Organismes de Seguretat Social, deutora			
<b>Disponible</b>	<b>10.000 €</b>		
Bancs i institucions de crèdit	10.000 €		
Caixa			
<b>TOTAL ACTIU</b>	<b>177.000 €</b>		

**2.2.**

El fons de maniobra es pot determinar de dues maneres:

- ✓ Actiu corrent – Passiu corrent
- ✓ [Passiu no corrent + Patrimoni net] – Actiu no corrent

En aquest cas,

$$AC = 69.000$$

$$PC = 52.000$$

$$PnC + PN = 125.000$$

$$AnC = 108.000$$

$$\text{Així doncs, FM} = 69.000 - 52.000 = 125.000 - 108.000 = 17.000$$

L'empresa té un fons de maniobra positiu. Tenint en compte aquest càlcul podem dir que l'empresa està financerament equilibrada a curt termini. Una part de l'actiu corrent és finançat amb recursos permanents, i aquest fet dóna, en principi, un marge operatiu a l'empresa. Cal tenir present, però, l'activitat de l'empresa i els terminis mitjans de cobrament i pagament per considerar si el fons de maniobra és correcte.

**2.3.**

Per decidir la selecció de projectes sobre la base del criteri de selecció d'inversions de la taxa interna de rendibilitat (TIR), s'ha de comparar aquest valor amb el del cost de capital. Com que la TIR suposa la rendibilitat esperada per a cada opció d'inversió, s'ha de triar aquella que contingui una TIR més elevada, que només s'acceptarà si aquesta és superior al cost de capital. Com que el cost és del 7,3% i cap opció conté una TIR que el superi, s'aconsellaria rebutjar els dos projectes d'inversió.

**2.4.**

El finançament propi és aquell aportat per l'empresa, que forma part del seu patrimoni net i que no és exigible (és a dir, no hi ha l'obligació de retornar-lo).

Els recursos propis segons la seva procedència poden ser: interns o externs.

En el cas de l'empresa APMUSIC, S.L. les fonts de finançament propi intern que apareixen a l'enunciat són les reserves.

Respecte al finançament propi extern, aquest està constituït per les aportacions dels propietaris a l'empresa en forma de capital social.

### Exercici 3

#### 3.1.

VAN Projecte X-14:

Fluxos de caixa nets anuals = 99.770 – 33.720 = 66.050 €

$$\text{VAN} = - 405.500 + 66.050/(1+0,07) + 66.050/(1+0,07)^2 + 66.050/(1+0,07)^3 + 66.050/(1+0,07)^4 + 87.420/(1+0,07)^4 = - 115.082,40 \text{ €}$$

Atès que és un resultat negatiu, aquest projecte no és recomanable per a l'empresa.

VAN Projecte Y-26:

$$\text{VAN} = - 405.500 + 81.920/(1+0,07) + 81.920/(1+0,07)^2 + 81.920/(1+0,07)^3 + 81.920/(1+0,07)^4 + 81.920/(1+0,07)^5 = - 69.611,83 \text{ €}$$

Atès que és un resultat negatiu, aquest projecte no és recomanable per a l'empresa.

VAN Projecte Z-38:

$$\text{VAN} = - 405.500 + 105.910/(1+0,07) + 105.910/(1+0,07)^2 + 105.910/(1+0,07)^3 + 105.910/(1+0,07)^4 + 105.910/(1+0,07)^5 + 135.310/(1+0,07)^5 = + 125.226,07 \text{ €}$$

Aquest tercer projecte, sí que és aconsellable, atès que el VAN és positiu.

L'ordre de preferència inclou únicament el projecte Z-38, ja que els altres dos tenen un VAN negatiu i són no aconsellables.

#### 3.2.

Cal resoldre l'expressió següent:

$$125.226,07 \text{ €} = - 405.500 + 81.920/(1+0,07) + 81.920/(1+0,07)^2 + 81.920/(1+0,07)^3 + 81.920/(1+0,07)^4 + 81.920/(1+0,07)^5 + \text{VR}/(1+0,07)^5$$

$$125.226,07 \text{ €} = - 69.611,83 \text{ €} + \text{VR}/(1+0,07)^5$$

$$\text{VR} = (125.226,07 + 69.611,83) * (1+0,07)^5$$

$$\text{VR} = 273.270,23 \text{ €}$$

## Exercici 4

**A.** L'estratègia competitiva d'enfocament s'aplica quan l'empresa té la intenció de focalitzar la seva activitat en un segment de mercat. Per fer-ho pot fer us de la diferenciació i/o del lideratge en costos. En cas que opti per la diferenciació, tindrà com a objectiu oferir un producte diferent dels competidors amb un valor afegit rellevant, d'aquesta manera podrà justificar l'augment de preus respecte de la competència. En canvi, si adopta una estratègia de lideratge en costos, mirarà de produir amb uns costos més baixos que els de la competència.

La internacionalització és el procés pel qual l'empresa s'obre a mercats internacionals. Les estratègies d'internacionalització es poden considerar un tipus concret d'estratègies de creixement del més alt nivell corporatiu, ja que la seva implantació a l'empresa té fortes repercussions organitzatives i impliquen, generalment, importants canvis culturals i maneres de procedir a l'empresa.

**B.** Són moltes les variables que les empreses poden tenir en compte a l'hora de decidir la ubicació de l'activitat empresarial. En funció de l'empresa i del seu tipus d'activitat es consideraran unes o altres. Algunes d'aquestes variables serien:

- El grau de desenvolupament d'infraestructures de transports i comunicacions.
- La proximitat a les fonts de matèries primeres.
- La proximitat als clients.
- L'accés a les xarxes de subministraments.
- L'accés al mercat de treball.
- El cost del terreny i de les construccions.
- El desenvolupament econòmic de la regió.
- La legislació fiscal, jurídica i mediambiental.
- La facilitat d'accés a recursos financers.

**C.** Seguir una estratègia d'internacionalització global significa que l'empresa pretén aconseguir un avantatge competitiu comú. Les empreses que segueixen aquest tipus d'estratègia no tenen en compte les diferències entre països, tenen com a intenció racionalitzar les seves activitats a nivell mundial. Venen els mateixos productes, amb les mateixes marques. A banda, i tal com diu el text, les decisions estratègiques més importants, és a dir les que pren la direcció, es faran des del país d'origen, des del Barcelonès.

**D.** Aquesta empresa ha experimentat un creixement extern. El creixement extern s'explica pel control, l'adquisició, l'absorció, la fusió o la cooperació amb altres empreses amb la finalitat d'accedir a nous mercats o formar acords entre si. Quan el mercat nacional no és suficient per al creixement extern, aquestes empreses si poden, s'internacionalitzen, és a dir, s'obren a mercats exteriors. En aquest cas, clarament, l'empresa ha optat per un creixement extern perquè ha fet un acord (*joint venture*) amb una empresa estrangera.



## Exercici 5

### 5.1.

Hem de calcular el volum de producció i venda en el punt mort:

$$CF = 550 \text{ € (lloguer)} + 100 \text{ € (subministraments)} + 50 \text{ € (amortització mensual estris de treball)} \\ = 700 \text{ €/mes}$$

$$CV^* = 2 \text{ €/m tela}$$

$$p = 37 \text{ €/cinturó}$$

$$X_{pm} = CF / (p - CV^*) = 700 / (37 - 2) = 20 \text{ cinturons/mes}$$

### 5.2.

Si la Carla vengués 35 cinturons en un mes, es trobaria per sobre del punt mort, i per tant, obtindria beneficis.

$$\text{Benefici} = IT - CT = 35 \times 37 - 700 - 35 \times 2 = 525 \text{ €/mes.}$$

### 5.3.

L'esperit emprenedor és una manera de pensar i actuar relacionada amb la cerca d'oportunitats de negoci i amb la generació i desenvolupament de projectes i iniciatives, el resultat del qual és la creació, millora, realització o renovació de valor econòmic, i també social, per a tots els grups d'interès que hi estan vinculats.

### 5.4.

Els trets característics més habituals en una persona emprenedora són, entre d'altres, els següents:

- ✓ lideratge,
- ✓ perseverança,
- ✓ responsabilitat,
- ✓ compromís,
- ✓ optimisme,
- ✓ creativitat,
- ✓ innovació,
- ✓ eficiència,
- ✓ habilitats comunicatives,
- ✓ independència,
- ✓ capacitat d'observació,
- ✓ energia,
- ✓ dinamisme,
- ✓ flexibilitat,
- ✓ autoconfiança,
- ✓ tolerància al risc,
- ✓ iniciativa.

## Exercici 6

6.1. Quina de les afirmacions següents és correcta?

- a) **La taxa interna de rendibilitat d'un projecte es calcula igualant el valor actual net a 0.**
- b) La taxa interna de rendibilitat d'un projecte es calcula igualant el valor actual net a 1.
- c) La taxa interna de rendibilitat d'un projecte es calcula igualant el valor actual net a -1.
- d) Cap de les afirmacions anteriors és correcta.

6.2. Aquella inversió que té com a finalitat augmentar la capacitat productiva de l'empresa es coneix com a...

- a) inversió a curt termini.
- b) **inversió expansiva.**
- c) inversió financera.
- d) inversió de reposició.

6.3. De les següents fonts de finançament, quina ho és de finançament intern?

- a) El lísing.
- b) La pòlissa de crèdit.
- c) **Les amortitzacions.**
- d) Els proveïdors.

6.4. L'estratègia que persegueix que els clients estiguin disposats a pagar un preu més elevat per alguna diferència del nostre producte o servei en relació al dels competidors s'anomena:

- a) estratègia de lideratge en costos.
- b) estratègia d'internacionalització.
- c) **estratègia de diferenciació.**
- d) segmentació de mercats.

6.5. Quin dels conceptes següents no és una variable del *marketing mix*?

- a) El preu.
- b) El producte.
- c) **El client.**
- d) La distribució.

6.6. En l'anàlisi DAFO, un canvi en la legislació en matèria de patents que afectés el sector d'activitat d'una companyia, es consideraria una...

- a) debilitat.
- b) amenaça.
- c) oportunitat.
- d) **amença o oportunitat, en funció de si és favorable o desfavorable per als interessos de l'empresa.**

6.7. Si sabem que el període mitjà de maduració econòmic és de 130 dies i el període mitjà de pagament és de 20 dies...

- a) El període mitjà de maduració financer és de 150 dies.
- b) **El període mitjà de maduració financer és de 110 dies.**
- c) El període mitjà de maduració financer és de 80 dies.
- d) Cap de les afirmacions anteriors és correcta.

6.8. Si l'actiu corrent d'una empresa és de 1.100 €, el passiu corrent, de 800 €, i el disponible, de 300 €, quina de les afirmacions següents és correcta?

- a) El fons de maniobra d'aquesta empresa és de 300 €.
- b) La ràtio de liquiditat d'aquesta empresa és d'1'375.
- c) La ràtio de disponibilitat d'aquesta empresa és de 0'375.
- d) **Totes les respostes anteriors són correctes.**