



**Pautes de correcció específiques:**

**Exercici 1 [2,5 punts en total]**

**1.1.**

**a)**

[1 punt]

Per poder respondre aquesta qüestió, caldrà fer el compte de pèrdues i guanys i comprovar si l'empresa obté guanys.

<b>PÈRDUES I GUANYS</b>	<b>Import en €</b>
<b>+ Ingressos d'explotació</b>	<b>170.000</b>
Import net de la xifra de negocis	160.000
Altres ingressos d'explotació	10.000
<b>- Despeses d'explotació</b>	<b>164.000</b>
Proveïments	50.000
Despeses de personal	80.000
Amortització de l'immobilitzat	20.000
Altres despeses d'explotació	14.000
<b>RESULTAT D'EXPLOTACIÓ = RESULTAT ABANS D'INTERESSOS I IMPOSTOS (BAII)</b>	<b>6.000</b>
+ Ingressos financers	5.000
- Despeses financeres	18.000
<b>RESULTAT FINANCER</b>	<b>-13.000</b>
<b>= RESULTAT ABANS D'IMPOSTOS (BAI) = RE + RF</b>	<b>-7.000</b>
- Impost sobre beneficis	---
<b>= RESULTAT NET (BN)</b>	<b>-7.000</b>

**Argumentació:**

**L'afirmació és correcta.** Efectivament, no caldrà pagar l'impost sobre beneficis perquè el resultat de l'exercici és negatiu: **l'empresa ha tingut pèrdues.**



b)

[0,8 punts]

Càlculs:

Per justificar la solvència a curt termini de l'empresa ho podem fer a partir de:

La ràtio de liquiditat. Necessitem les dades següents de l'enunciat:

Actiu corrent:

Realitzable: clients 12.000€ + HP deutora per conceptes fiscals 5.000€ = 17.000€

Disponible: bancs 24.000€

Total actiu corrent = 17.000€ + 24.000€ = 41.000€

Passiu corrent:

Proveïdors 42.000€

Creditors per prestació de serveis 5.000€

Total passiu corrent = 47.000€

Si fem la RÀTIO DE LIQUIDITAT: Actiu corrent / Passiu corrent = 41.000€ / 47.000€ = 0,872

Conclusió:

Després d'efectuar aquests càlculs, es pot constatar que l'empresa té problemes de liquiditat a curt termini. El valor ideal de la ràtio de liquiditat hauria d'estar entre 1,5 i 2. Presenta una situació de desequilibri financer a curt termini. L'empresa té dificultats per fer front a les seves obligacions de pagament a curt termini. Per tant, l'afirmació és incorrecta.

Aclariment sobre la ràtio de liquiditat:

El valor orientatiu que es proposa per a aquesta ràtio hauria de ser entre 1,5 i 2.

També seria vàlid: l'interval que el situa entre 1 i 2, o bé, entre 1,5 i 1,8.



Les tres opcions són vàlides.

En l'enunciat es demana la ràtio de liquiditat, però, si algun estudiant, per justificar la solvència a curt termini, utilitza el fons de maniobra, també ho donarem per bo:

Actiu corrent:

Realitzable: clients 12.000€ + HP deutora per conceptes fiscals 5.000€ = 17.000€

Disponible: bancs 24.000€

Total actiu corrent = 17.000€ + 24.000€ = 41.000€

Passiu corrent:

Proveïdors 42.000€

Creditors per prestació de serveis 5.000€

Total passiu corrent = 47.000€

FONS DE MANIOBRA = Actiu corrent – Passiu Corrent = 41.000€ – 47.000€ = -6.000€  
(negatiu)

Aclariment:

Cal considerar, tanmateix, que hi ha empreses que tenen un fons de maniobra negatiu i gaudeixen d'una bona situació financera.

Exemples de diferents tipus de fons de maniobra negatius que són coherents amb el sector on es troben:

La distribució: hipermercats i superfícies comercials.

L'alimentació: fàbrica de gelats.

La venda al detall: botiga d'electrodomèstics.

La indústria: fàbrica d'electrodomèstics.



Etc.

En termes generals, una empresa té una bona salut quan el fons de maniobra (FM) és positiu, ja que la seva liquiditat és més gran. Però, tot i que el fons de maniobra és una dada molt a tenir en compte a l'hora d'analitzar una empresa, no és menys important tenir en compte a quin sector pertany aquesta empresa, ja que allò que pot suposar un problema pot no ser-ho.

## 1.2.

[0,7 punts]

Explicació dels dos conceptes que es demanen:

El cicle comptable és el conjunt de registres comptables efectuats en els diferents llibres de comptabilitat, elaborats durant les operacions que realitza l'empresa, demostrant el seu acompliment durant un exercici econòmic. El cicle comptable es repetirà en cada exercici econòmic de l'empresa, durant el temps que aquesta es mantingui en funcionament.

L'auditoria financera és l'avaluació dels estats financers d'una empresa duta a terme per professionals qualificats i independents. El seu objectiu és verificar que els estats financers presenten la imatge fidel del patrimoni, de la situació financera de l'empresa i del resultat de les seves operacions, d'acord amb principis i normes comptables.



## **Exercici 2 [2,5 punts en total]**

### **2.1.**

[0,8 punts]

Nota: l'estudiant ha de saber trobar quins són els fluxos de caixa nets per als projectes Júpiter i Plutó:

Projecte Júpiter:

Desemborsament inicial: 400.000€

1r any: 100.000€

2n any:  $100.000 + 80.000 = 180.000$ €

3r any:  $180.000 + X = 400.000$ ;  $X = 220.000$ €

El flux net de caixa del 3r any ha de ser de 220.000€ perquè es pugui recuperar la inversió inicial.

RESPOSTA: 220.000€

Projecte Plutó:

Desemborsament inicial: 400.000€

1r any: 150.000€

2n any:  $150.000 + 150.000 = 300.000$ €

Els dos primers anys hem recuperat  $150.000 + 150.000 = 300.000$ € dels 400.000€ invertits; per tant, ens faltarien per recuperar 100.000€.

3r any:  $300.000 + X = 400.000$ ;  $X = 100.000$ €

Tercer any. Per recuperar 100.000€ en 6 mesos, caldria que el flux net de caixa del 3r any fos el doble (12 mesos), és a dir, 200.000€.



Comprovació:

200.000€.....12 mesos

100.000€.....X

$X = (100.000 \times 12) / 200.000 = 6$  mesos

RESPOSTA: 200.000€

Nota: s'ha facilitat a l'estudiant la solució del projecte Venus per tal que disposi d'una pauta o guia de com pot resoldre aquest apartat 2.1.:

Desemborsament inicial: 400.000€

1r any: 300.000€

2n any:  $300.000 + 100.000 = 400.000$ €

Es recupera en dos anys, i no hi ha flux net de caixa per al 3r any.

RESPOSTA: no hi ha flux net de caixa per al 3r any.



## 2.2.

[1,25 punts]

Explicació:

El VAN d'una inversió és la suma de les entrades i les sortides de diners que implica el projecte d'inversió, actualitzades en el moment inicial. Per seleccionar un VAN cal que els fluxos nets de caixa superin el desemborsament inicial del projecte.

Càlculs:

$$\text{VAN (Projecte Júpiter)} = - 400.000 + 100.000 / (1+0,05) + 80.000 / (1+0,05)^2 + 220.000 / (1+0,05)^3 =$$

$$-42.155,29\text{€ (negatiu)}$$

$$\text{VAN (Projecte Plutó)} = - 400.000 + 150.000 / (1+0,05) + 150.000 / (1+0,05)^2 + 200.000 / (1+0,05)^3 = 51.679,08 \text{ € (positiu)}$$

$$\text{VAN (Projecte Venus)} = - 400.000 + 300.000 / (1+0,05) + 100.000 / (1+0,05)^2 = -23.582,77 \text{ € (negatiu)}$$

Segons el criteri del VAN, s'ha de triar el projecte Plutó, perquè:

El valor actualitzat dels fluxos de caixa nets esperats és positiu i superior al dels altres projectes. Per tant, amb el projecte Plutó es generen uns fluxos nets de caixa que ens permeten recuperar el desemborsament inicial i obtenir un benefici de 51.679,08€.

Es podria executar qualsevol dels altres dos projectes?

No. En cas de no poder-se fer aquest projecte per qüestions legals, es desestimaran els altres dos projectes perquè el VAN ha estat negatiu i, per tant, no permetrien recuperar la inversió inicial.





## 2.3.

[0,45 punts]

### MICROEMPRESA

Explicació de les fonts de finançament: emprèstit i pòlissa de crèdit

- S'entén per **emprèstit** l'emissió de valors mobiliaris anomenats "obligacions" o "bons", els quals porten associat un tipus d'interès que pot ser fix o variable. **Només les grans empreses poden utilitzar els emprèstits** com a font de finançament i el compren particulars o altres empreses. En la data que s'hagi determinat, l'empresa haurà de tornar els diners invertits pels compradors d'acord amb les condicions que s'hagin pactat. Suposa una font de finançament aliè per a l'empresa (recursos aliens) a llarg termini.
- S'entén per **pòlissa de crèdit** 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'empresa utilitza aquest mètode quan no sap quan necessitarà aquests diners ni quants seran exactament. L'empresa paga els interessos pels imports disposats i una comissió, per la quantitat que no hagi utilitzat.

Raonament sobre quina font de finançament és més aconsellable

Atès que l'empresa no ha especificat quina quantitat de diners acabarà necessitant i tenint en compte que és una microempresa, el més aconsellable és que demani una pòlissa o compte de crèdit. Podrà disposar dels diners i, després tornarà els diners amb els interessos corresponents i pagarà una comissió per la part de diners que no hagi utilitzat.





### **Exercici 3 [2,5 punts en total]**

#### **3.1.**

[0,8 punts]

Explicació i selecció de la frase del text:

- Inversions de reposició: són aquelles que canvien un actiu productiu vell o que s'ha espatllat per un actiu nou.  
Segons el text: "Empreses del sector industrial han incorporat maquinària per substituir equips antics que havien deixat de funcionar".
- Inversió estratègica: són inversions que pretenen adaptar-se als canvis tecnològics de l'entorn i incrementar la competitivitat de l'empresa, produint més barat o produint béns de més qualitat.  
Segons el text: "En canvi nosaltres hem aconseguit noves fórmules de treball que ens han permès implementar inversions innovadores i modernes que han augmentat clarament la qualitat dels nostres serveis".
- Inversió financera: aquestes inversions es basen en la compra d'accions o bons amb què l'empresa pretén aconseguir una rendibilitat futura rebent uns dividends o uns interessos.  
Segons el text: "Un 35% d'empreses catalanes han comprat accions d'empreses estrangeres".
- Inversió expansiva: són aquelles amb què incorporem actius que ens permeten augmentar la capacitat de producció de l'empresa sense haver de reemplaçar els actius antics.  
Segons el text: "Moltes empreses han unit esforços amb altres empreses a fi d'augmentar la seva producció i atendre l'increment de demanda".



3.2.

a)

[1 punt]

BALANÇ DE SITUACIÓ			
ACTIU	€	PATRIMONI NET I PASSIU	€
ACTIU NO CORRENT	160.000	PATRIMONI NET	131.000
Immobilitzat intangible	15.000	Capital social	40.000
Aplicacions informàtiques	15.000	Reserves	15.000
Immobilitzat material	145.000	Resultat de l'exercici	76.000
Equips per a processos d'informació	30.000	PASSIU NO CORRENT	65.000
Elements de transport	5.000	Deutes a llarg termini amb entitats de crèdit	65.000
Construccions (per a l'activitat productiva)	100.000	PASSIU CORRENT	66.000
Mobiliari	10.000	Proveïdors	35.000
		Hisenda Pública, creditora per conceptes fiscals	2.000
ACTIU CORRENT	102.000	Creditors prestació serveis	14.000
Realitzable	52.000	Proveïdors d'immobilitzat a curt termini	15.000
Clients	40.000		
Organismes Seguretat Social deutors	12.000		
Disponible	50.000		
Bancs	48.000		
Caixa	2.000		
TOTAL ACTIU	262.000	TOTAL PASSIU	262.000



b)

[0,7 punts]

Dades de l'enunciat que necessito per al càlcul de la ràtio de tresoreria:

$$\text{Disponible} = 48.000 + 2.000 = 50.000\text{€}$$

$$\text{Realitzable} = 40.000 + 12.000 = 52.000\text{€}$$

$$\text{Passiu corrent} = 35.000 + 2.000 + 14.000 + 15.000 = 66.000\text{€}$$

Càlcul:

$$\begin{aligned} \text{Ràtio de tresoreria} &= \text{Disponible} + \text{Realitzable} / \text{Passiu corrent} = 50.000 + 52.000 / 66.000 \\ &= 102.000/66.000 = \mathbf{1,545} \text{ o arrodonint: } \mathbf{1,55} \end{aligned}$$

Raonament sobre si l'afirmació de l'enunciat és certa o no:

La ràtio de tresoreria o *acid test* ens permet saber la capacitat de solvència immediata que té aquesta empresa amb els seus actius més líquids. En aquest cas, l'empresa ha obtingut **una ràtio superior als valors considerats ideals** (0,8 i 1,2; o bé, el valor de la ràtio ha de ser prop d'1). Per tant, **l'empresa té un excés de liquiditat**, està infrutilitzant els recursos que podria tenir invertits i pot estar perdent rendibilitat. **Així doncs, l'afirmació és certa.**

Recomanació (amb una recomanació n'hi ha prou):

- Convindria que l'empresa fes inversions que li proporcionessin més rendibilitat ja que mantenir un excés de liquiditat li fa perdre rendibilitat



## **Exercici 4 [2,5 punts en total]**

### **4.1.**

[1,2 punts]

- a) Les amenaces de nous competidors.
- b) La participació en societats.
- c) El hòlding.
- d) El creixement extern.
- e) L'anàlisi estratègica.
- f) Multidomèstica.

### **4.2.**

[0,8 punts]

- “Suposa l'extensió de les relacions econòmiques fins a arribar a assolir un mercat global interdependent”.

Correspon a l'explicació del concepte: **GLOBALITZACIÓ (lletra f)**.

- “Implica l'obertura de l'empresa als mercats internacionals”.

Correspon a l'explicació del concepte: **INTERNACIONALITZACIÓ (lletra g)**.

- “Té relació amb l'objectiu global de l'empresa d'afegir valor a les diferents àrees de l'empresa. És un marc de referència per a la presa de decisions, és global (implica tots els àmbits de l'empresa) i té una dimensió temporal a llarg termini”.

Correspon a l'explicació del concepte: **ESTRATEGIA CORPORATIVA (lletra a)**.



- “Persegueix l'estandardització de les polítiques comercials en mercats exteriors buscant economies d'escala”.

Correspon a l'explicació del concepte: **ESTRATÈGIA GLOBAL (lletra h)**.

- “Consisteix en la unió de dues o més societats per a crear-ne una de nova”.

Correspon a l'explicació del concepte: **FUSIÓ PURA (lletra d)**.

- “És una part de l'anàlisi de l'entorn competitiu i forma part del model de les cinc forces competitives”.

Correspon a l'explicació del concepte: **GRAU DE RIVALITAT DELS COMPETIDORS (lletra c)**.

- “Permet convertir-se en el propi proveïdor o client”.

Correspon a l'explicació del concepte: **ESTRATÈGIA DE DIVERSIFICACIÓ VERTICAL (lletra e)**.

- “Pot aprofitar les economies d'escala per a assolir l'èxit empresarial. Aquesta estratègia consisteix a guanyar clients mitjançant uns preus de venda més baixos. Per a tenir èxit, l'empresa ha de ser capaç d'operar amb un cost de producció menor que els seus rivals”.

Correspon a l'explicació del concepte: **ESTRATÈGIA DE LIDERATGE EN COSTOS (lletra b)**.

#### **4.3.**

[0,5 punts]

Explicació dels dos conceptes següents:

**La deslocalització** és el trasllat d'activitats productives des de països industrialitzats fins a altres països en desenvolupament (normalment amb menys desenvolupament que el seu i que sol estar en vies de desenvolupament) caracteritzats per tenir nivells sensiblement inferiors a la seva renda per càpita i, per tant, al salari mitjà de la producció, amb l'única finalitat de minimitzar els costos.

**Un clúster**, districte industrial o clúster industrial, en l'àmbit econòmic, és una concentració geogràfica d'empreses, institucions i agents relacionades amb un determinat mercat, producte o sector industrial. Aquesta agrupació crea unes economies d'aglomeració que proporciona



avantatges competitiu. Comparteixen coneixements i recerca, disposen de mà d'obra qualificada, més proveïdors i clients tècnics, etc.



## **Exercici 5 [2,5 punts en total]**

### **5.1.**

[0,8 punts]

$$CF \text{ totals anuals} = (150.000.000:10) + 10.000.000 = 25.000.000\text{€}$$

$$C\text{Variables totals} = 3 \times 5 + 5 \times 2 = 25\text{€}$$

Si marge de contribució és 20.

$$Mgc = p - cvu$$

$$20 = p - 25, \text{ per tant, } p = 45\text{€}$$

### **Càlcul:**

$$PM = \frac{CF}{(p - Cv)}$$

$$Q = CF/P - CV = 25.000.000/45 - 25 = \mathbf{1.250.000 \text{ unitats}}$$
 (pneumàtics per a vehicles industrials).

### **Viabilitat econòmica:**

El punt mort es situaria en **1.250.000 pneumàtics per a vehicles industrials**, per sota la capacitat màxima de l'empresa i aquesta **seria viable econòmicament**.

### **5.2.**

[0,8 punts]

Si canvia el punt mort i puja el preu de venda, els nous costos variables unitaris serien:

$$PM = \frac{CF}{(p - Cv)}$$

$$1.500.000 = 25.000.000/(50 - Cv_u)$$





**Per tant:**

$$Cvu = 33,33\text{€}$$

$$\text{Marge de contribució} = 50 - 33,33 = 16,66\text{€}$$

### 5.3

[0,4 punts]

A llarg termini, una reducció del punt mort es podria aconseguir:

- a) reduint els costos fixos,
- b) incrementant el preu de venda del producte, o
- c) reduint els costos variables unitari.

### 5.4.

[0,5 punts]

MATRIU DAFO	
<i>Fortaleses de l'empresa</i>	<i>Debilitats de l'empresa</i>
c) d) f) j)	a) g)
<i>Oportunitats de l'entorn</i>	<i>Amenaces de l'entorn</i>
e) i)	b) h)



**Exercici 6 [2,5 punts en total]**

[Cada resposta correcta val 0,5 punts. Per cada resposta errònia es descomptaran 0,15 punts; per les preguntes no contestades, no hi haurà cap descompte.]

[2,5 punts]

**RESPOSTES**

6.1. D

6.2. B

6.3. C

6.4. C

6.5. D