
Pautes de correcció específiques:

Exercici 1

[2,5 punts]

1.1

[1 punt]

<i>PÈRDUES I GUANYS</i>	<i>Import (€)</i>
+ ingressos d'explotació	230.000
Import net de la xifra de negocis	240.000
Variació d'existències de productes acabats i en curs	-10.000
- despeses d'explotació	156.000
Proveïments	55.000
Despeses de personal	90.000
Amortització de l'immobilitzat	11.000
RESULTAT D'EXPLOTACIÓ	74.000
= BENEFICI ABANS D'INTERESSOS I IMPOSTOS (BAII)	74.000
- despeses financeres	8.000
RESULTAT FINANCER =	-8.000
= RESULTAT ABANS D'IMPOSTOS (BAI)	66.000
- impost sobre beneficis	-16.000
= BENEFICI O RESULTAT NET DE L'EXERCICI (BN)	50.000

1.2.

[1 punt]

<i>BALANÇ DE SITUACIÓ a dia 31.12.2020</i>						
ACTIU				PATRIMONI NET I PASSIU		
(Estructura econòmica o capital en funcionament)	€	€	€	(Estructura financera o capital financer)	€	€
ACTIU NO CORRENT			95.000	PATRIMONI NET		150.000
Immobilitzat intangible*		15.000		Capital / Capital social	100.000	
Concessions adm., prop. ind., drets de traspàs	15.000			Resultat de l'exercici	50.000	
Immobilitzat material*		80.000				
Instal·lacions tècniques	80.000			PASSIU NO CORRENT		0
ACTIU CORRENT			104.000	PASSIU CORRENT		49.000
Existències		57.000		Creditors per prestació de serveis	27.000	
Matèries primeres	12.000			Hisenda pública, creditora per conc. fiscals	22.000	
Productes acabats	45.000					
Realitzable		19.000				
Deutors	10.000					
Organismes de la seguretat social deutors	9.000					
Disponible		28.000				
Banys i institucions de crèdit	28.000					
Total actiu			199.000	Total patrimoni net i passiu		199.000

* Els comptes d'immobilitzat es presenten amb el valor net comptable (cost d'adquisició o cost de producció menys amortització acumulada)

1.3.

[0,5 punts]

Com que l'empresa no té cap deute pendent amb els proveïdors d'existències, això vol dir que paga al comptat les compres i, per tant, el període mitjà de pagament als proveïdors és igual a 0 dies.

Exercici 2

[2,5 punts]

2.1.

[0,75 punts]

Càlculs (amb 2 decimals):

Projecte A:

$$\begin{aligned}\text{Flux de caixa anuals} &= \text{cobrament anuals menys pagament anuals: } 35.000 - 15.000 \\ &= 20.000\end{aligned}$$

$$\text{VAN(A)} = -50.000 + 20.000/1,06 + 20.000/(1,06)^2 + 20.000/(1,06)^3 =$$

$$-50.000 + 18.867,92 + 17.799,93 + 16.792,39 = 3.460,24 \text{ €}$$

Projecte B:

$$\begin{aligned}\text{Flux de caixa anuals} &= \text{cobrament anuals menys pagament anuals: } 45.000 - 25.000 = 20.000\end{aligned}$$

$$\begin{aligned}\text{Flux de caixa del quart any anual} &= (\text{cobrament anuals} + \text{el valor residual}) \\ &\text{menys pagament anuals: } (45.000 + 12.000) - 25.000 = 32.000\end{aligned}$$

$$\text{VAN(B)} = -82.000 + 20.000/1,06 + 20.000/(1,06)^2 + 20.000/(1,06)^3 + 32.000/(1,06)^4 =$$

$$-82.000 + 18.867,92 + 17.799,93 + 16.792,39 + 25.347,00 = -3.192,76 \text{ €}$$

Viabilitat:

El projecte A és viable segons el VAN perquè aquest és positiu. Això significa que el sumatori dels fluxos nets de caixa actualitzats en el moment 0 és superior a la inversió inicial.

El projecte B no seria viable perquè presenta un VAN negatiu (-3.192,76 €).

Elecció final:

L'empresa hauria d'escol·lir el projecte A: el VAN és positiu i es recupera el desembossament inicial.

2.2.

[1,25 punts]

Càlculs:

Projecte A:

El projecte A té una inversió inicial de 50.000 €.

20.000 (primer any) + 20.000 (segon any) + 10.000 (tercer any). El tercer any no podem agafar els 20.000 € ja que només en necessitem 10.000 € per arribar al desembossament inicial. Per tant, hem de fer una regla de tres.

Regla de tres:

20.000.....12 mesos

10.000.....X

$$X = 10.000 \times 12 / 20.000 = 6 \text{ meses}$$

Es trigarà 2 anys i 6 mesos en recuperar la inversió inicial

Projecte B:

El projecte B té una inversió inicial de 82.000 €.

20.000 (primer any) + 20.000 (segon any) + 20.000 (tercer any) + 20.000 + 12.000 (quart any). **El termini de recuperació del projecte B és de 4 anys.** L'empresa aconsegueix recuperar la inversió inicial quan finalitza el quart any gràcies al valor residual del bé. El valor residual s'obté una vegada ha finalitzat la durada total del projecte d'inversió.

Interpretació: quin projecte és més recomanable segons aquest criteri?

La millor opció, segons el criteri del termini de recuperació, **és el projecte A ja que es recupera en menys temps la inversió inicial respecte al projecte B.**

Inconvenients del termini de recuperació (NOMÉS SE N'HAN DE CITAR DOS):

1. No actualitza els fluxos de caixa i, per tant, no té en compte el principi d'equivalència financer. Considera que els diners tenen el mateix valor en moments diferents.
2. No té en compte els fluxos de caixa posteriors al moment en què es recupera la inversió.
3. No és tan efectiu a l'hora d'avaluar el risc de projectes rendibles i de menys liquiditat. El *payback* és, sobretot, un valor relacionat més aviat amb el temps en què un negoci recupera la liquiditat d'una inversió que no pas amb la rendibilitat.
4. Obvia qualsevol benefici o pèrdua un cop que el negoci ha recuperat la inversió inicial. És a dir, no preveu beneficis o pèrdues que sorgeixin fora del període de retorn avaluat.

2.3

[0,5 punts]

El projecte C té una $TIR = 5\% < 6\% = \text{cost del capital}$. **Aquest projecte no seria viable i, per tant, no es triarà.**

El projecte A presenta un VAN positiu per a una taxa d'actualització del 6 %; per tant, tindrà una TIR superior al 6 %, i seria viable segons aquest criteri. El B presenta una TIR inferior al cost de capital perquè dona un VAN negatiu per a una taxa d'actualització del 6 %.

En resum:

- L'empresa triarà el projecte A segons la TIR perquè és l'únic viable.
- El projecte C **no** és viable amb el criteri de la TIR.
- El projecte C **no** s'escollliria per no ser viable perquè té una TIR inferior al cost de capital.

Exercici 3

[2,5 punts]

3.1.

[1,5 punts]

- a) Patrimoni net i passiu.
- b) Llarg.
- c) Font de finançament / curt.
- d) Partida doble.
- e) Vertadera.
- f) Vertadera.

3.2.

[1 punt]

Càcul:

Benefici net = $450 - 25 - 100 = 325$ milers d'euros.

RF = Benefici net/Patrimoni net = $325/1.500 = 0,2166 \times 100 = 21,66\%$

Interpretació:

Aquest resultat indica que els recursos propis de l'empresa han generat beneficis amb un percentatge del 21,66 %; és a dir, per cada 100 euros de recursos propis s'han obtingut 21,66 euros de beneficis.

És el rendiment que obté el capital aportat pels inversors en funció del benefici net obtingut en l'exercici. Mesura la remuneració als propietaris de l'empresa. Com més alt sigui, més grans seran els beneficis obtinguts pels inversors.

Per cada euro invertit en fons propis, els propietaris obtenen 21,66 cèntims de benefici net.

Exercici 4

[2,5 punts]

4.1

[0,9 punts]

Per fer una anàlisi estratègica cal estudiar:

- L'entorn econòmic, social, polític o tecnològic i les característiques de tot el que envolta l'empresa defineixen el conjunt d'amenaces que cal enfrontar, i el de les oportunitats que cal aprofitar.
- La capacitat estratègica de l'empresa són els recursos de què disposa l'empresa i el conjunt de capacitats i competències que es poden desenvolupar a escala d'organització. Es tracta de factors interns que determinen l'estratègia, és a dir, els punts febles que cal evitar i els punts forts que cal potenciar.
- Les expectatives dels promotores o emprenedors del negoci. És fonamental que els propietaris de l'empresa o els seus gestors professionals defineixin de manera clara i prèvia a quins objectius o metes cal arribar, pel que fa a la millora del nivell de beneficis, de la posició competitiva o de la valoració de les accions de l'empresa en el mercat de valors.

4.2

[0,7 punts]

- a) L'estratègia de penetració del mercat és una estratègia de diversificació.

Fals. L'estratègia de penetració del mercat és una estratègia d'especialització.

- b) L'estratègia multidomèstica consisteix en el fet que l'empresa descentralitza la seva organització i les decisions productives i de comerç en cada país en el qual opera. Així, dona una resposta personalitzada o més diferenciada per a cada filial d'aquesta empresa internacionalitzada, segons les característiques, els recursos i les necessitats locals del país on opera.

Vertader

c) La deslocalització és el trasllat d'activitats productives des de països industrialitzats fins a països en desenvolupament caracteritzats per tenir nivells sensiblement inferiors en la renda per capita i, per tant, en el salari mitjà de la població.

Vertader

d) La visió d'una empresa és la seva raó de ser i inclou els objectius que vol aconseguir en el present i els factors que són essencials per a assolir l'èxit.

Fals. La visió d'una empresa és la imatge de futur de l'empresa, com vol ser a llarg termini i quines metes pretén aconseguir.

e) Entre les característiques de les pimes hi ha la capacitat de desenvolupament en mercats intersticials, és a dir, d'aprofitar els buits que deixen les grans empreses en els mercats.

Vertader

4.3

[0,9 punts]

- El creixement intern de l'empresa és l'increment de la seva capacitat productiva, és a dir, del seu patrimoni mitjançant noves inversions. Pot optar per incrementar la capacitat productiva i mantenir el mateix producte o per diversificar la producció per aconseguir nous mercats.
- L'estratègia de diversificació d'una empresa consisteix a produir béns que tenen relació amb el producte original i, per tant, ja tenen un avantatge competitiu respecte dels seus competidors.
- Un holding és una companyia que controla les activitats d'unes altres mitjançant l'adquisició de totes o d'una part significativa de les seves accions. El principal benefici econòmic d'aquest tipus d'estructura empresarial és l'eficiència fiscal: la càrrega tributària sobre el compte de resultats consolidada pot ser menor que la suma de les càrregues sobre cadascuna de les empreses del grup considerades individualment. Aquest efecte pot ser encara més important quan la seu del holding es troba en un país amb una legislació fiscal més laxa o amb uns tipus impositius més reduïts que aquell o aquells on operen les companyies del grup.

Exercici 5

[2,5 punts]

5.1.

[0,8 punts]

Costos fixos totals = 12.600 €/any

Cost variable unitari = $2,5 \times 1 = 2,5$ €/paquet

Càlcul:

$$q = CF/(p. unitari - CVU) = 12.600/18 - 2,5 = 12.600/15,5 = 812,90 = 813 \text{ paquets.}$$

Interpretació:

Si l'empresa produeix i ven 813 paquets anuals, el seu benefici serà igual a zero. Si ven més de 813 paquets anuals, obtindrà beneficis i menys pèrdues.

5.2

[0,5 punts]

$$B = IT - CT = p*q - (CF + CV*q)$$

Beneficis = ingressos – costos

$$40.000 = 15*q - (14.000 + 3*q) = 15q - 14.000 - 3q = 12q - 14.000$$

$$54.000 = 12q \rightarrow q = 54.000/12 = 4.500 \text{ paquets}$$

Amb 4.500 paquets aconseguirien uns beneficis de 40.000 €

5.3

[1,2 punts]

Nombre de socis

La normativa estableix que ha d'haver-hi un mínim d'un soci per poder constituir una societat d'aquest tipus, encara que no estableix un màxim; poden ser persones físiques o jurídiques.

Responsabilitat de socis

La responsabilitat **es limita al capital aportat i és solidària entre els socis**. Això permet que els socis no responguin dels deutes amb el seu patrimoni personal.

Capital

Per constituir una societat de responsabilitat limitada és necessari **un capital mínim de 3.000 €**.

No obstant això, aquest capital aportat pot ser una aportació monetària o una aportació en espècie, sempre que la valoració econòmica del bé aportat sigui acceptada per tots els socis.

Exercici 6

[2,5 punts]

RESPOSTES:

6.1. C

6.2. D

6.3. C

6.4. A

6.5. A

0,5 punts per cada resposta correcta; -0,15 punts per cada resposta incorrecta, i 0 punts per les preguntes no contestades.

NOTA: Aquest exercici mai no pot implicar una nota negativa que resti puntuació de la qualificació final de l'examen. En cas que la puntuació fos negativa, s'ha de considerar equivalent a zero.

Puntuació total: 2,5 punts (si totes les respostes són correctes: $5 \times 0,50$).