

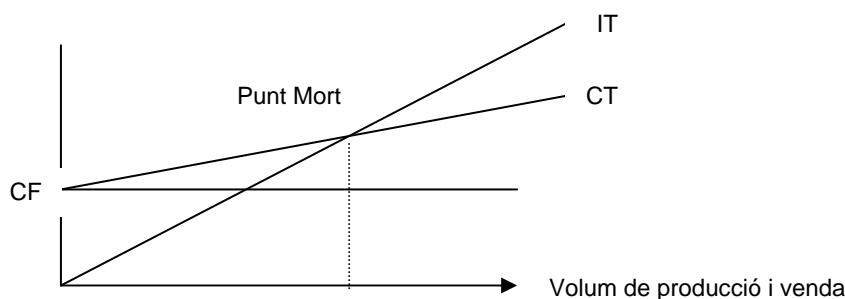


Sèrie 3

Exercici 1 [2 punts en total]

1.1. Expliqueu què és el *punt mort* o *llindar de rendibilitat* i representeu gràficament com es determina. [1 punt]

El punt mort o llindar de rendibilitat és el punt d'equilibri (on s'igualen ingressos totals i despeses totals) que determina el volum de producció i venda en el que l'empresa cobreix la totalitat dels costos fixos i el costos variables. S'anomena també llindar de rendibilitat perquè a partir d'aquest punt l'empresa comença a tenir beneficis. La representació gràfica seria la següent (intersecció entre les funcions d'ingressos totals (IT) i costos totals (CT)):



1.2. Una jove emprenedora vol obrir una botiga de venda de bosses de pell a un preu fix de 39 euros. Vol tenir beneficis a partir de 90 unitats venudes cada mes. Si sap que pot adquirir les bosses a un terç del preu de venda unitari, quins costos fixos pot tenir cada mes per arribar al llindar de rendibilitat? Quin benefici mensual tindrà si ven 120 bosses cada trenta dies? [1 punt]

Volum de vendes en el punt mort: $X_{PM} = 90$ bosses/mes

Preu de venda unitari: $p = 39$ €/unitat

Costos variables unitaris: $CV^* = 39 / 3 = 13$ €/unitat

Càlcul del costos fixos:

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

$$90 = CF / (39 - 13)$$

$$CF = 2.340 \text{ euros/mes}$$

Càlcul del benefici si ven 120 articles/mes:

$$\text{Benefici} = IT - CT = p \cdot X - CF - X \cdot CV^*$$

$$\text{Benefici} = 39 \times 120 - 2.340 - 120 \times 13 = 780 \text{ euros/mes}$$

Exercici 2 [2 punts en total]

L'empresa SING-SUNG, SA, dedicada a la fabricació d'aparells de telefonia mòbil, presenta les dades comptables següents amb data 31 de desembre de 2014:

Dades comptables	Import (€)
Capital social	73.800 €
Caixa	500 €
Equips per a processos d'informació	20.000 €
Proveïdors	18.000 €



Proves d'accés a la Universitat per a més grans de 25 anys

Abril 2015

Productes acabats	7.500 €
Proveïdors d'immobilitzat a llarg termini	70.200 €
Maquinària	45.000 €
Creditors per prestació de serveis	5.000 €
Clients	25.000 €
Bancs i institucions de crèdit	2.000 €
Deutes a curt termini amb entitats de crèdit	7.000 €
Inversions en terrenys	100.000 €

2.1. Presenteu el balanç de situació ordenat per masses patrimonials i calculeu el resultat de l'exercici. [1,5 punts]

Balanç de situació:

ACTIU	PATRIMONI NET I PASSIU
ACTIU NO CORRENT 165.000 €	PATRIMONI NET 99.800 €
Immobilitzat intangible - €	Capital / Capital social 73.800 €
Investigació i Desenvolupament - €	Reserves - €
Concessions administratives, propietat industrial i drets de traspàs - €	Resultat de l'exercici 26.000 €
Aplicacions informàtiques - €	PASSIU NO CORRENT 70.200 €
Immobilitzat material 65.000 €	Proveïdors d'immobilitzat a llarg termini 70.200 €
Terrenys i béns naturals - €	Deutes a llarg termini amb entitats de crèdit - €
Construccions - €	PASSIU CORRENT 30.000 €
Instal·lacions tècniques - €	Proveïdors 18.000 €
Maquinaria 45.000 €	Creditors per prestació de serveis 5.000 €
Utillatge - €	Proveïdors d'immobilitzat a curt termini - €
Mobiliari - €	Deutes a curt termini amb entitats de crèdit 7.000 €
Equips per a processos d'informació 20.000 €	Deutes a curt termini - €
Altre immobilitzat material - €	Hisenda Pública, creditora per conceptes fiscals - €
Inversions immobiliàries 100.000 €	Organismes de la Seguretat Social, creditors - €
Terrenys i béns naturals 100.000 €	
Construccions - €	
Inversions financeres a llarg termini - €	
ACTIU CORRENT 35.000 €	TOTAL PATRIMONI NET I PASSIU 200.000 €
Existències 7.500 €	
Comercials - €	
Matèries primeres - €	
Productes en curs - €	
Productes acabats 7.500 €	
Realitzable 25.000 €	
Clients 25.000 €	
Deutors - €	
Hisenda Pública, deutora per diversos conceptes - €	
Organismes de Seguretat Social, deutora - €	
Disponible 2.500 €	
Bancs i institucions de crèdit 2.000 €	
Caixa 500 €	
TOTAL ACTIU 200.000 €	



2.2. Calculeu la ràtio de disponibilitat d'aquesta empresa. Expliqueu raonadament el resultat.
[0,5 punts]

Rati de disponibilitat = Disponible / Passiu corrent = 2.500 / 30.000 = 0.0833.

El valor és petit. L'empresa pot tenir problemes per fer front als pagaments a més curt termini. Recomanaríem a l'empresa que intentés fer els cobraments al comptat.

Exercici 3 [2 punts en total]

El setembre de 2013 va aparèixer publicada la notícia següent en un mitjà de comunicació:
Un proyecto promueve la internacionalización de las empresas del Bages

Diez firmas recibirán servicios de asesoramiento, consultoría y acompañamiento individual, de 15 horas como máximo

El Ayuntamiento de Manresa promueve la implementación de procesos de internacionalización en empresas del Bages a través del proyecto 'La internacionalización de mi empresa, ¿Por dónde empezar? Otro camino para innovar', que se lleva a cabo en el marco del programa Políticas de tejido productivo de la Diputación de Barcelona.

El consistorio ha abierto la convocatoria con el objetivo de seleccionar hasta un número máximo de 10 empresas del Bages interesadas en participar en el proyecto. Las ayudas que se ofrecerán a las empresas beneficiarias consistirán en la prestación de servicios de asesoramiento, consultoría y acompañamiento individual en procesos de internacionalización hasta un máximo de 15 horas, y también la participación en dos talleres sobre herramientas y aspectos directamente relacionados con la implementación de proyectos de internacionalización y exportación.

Fuentes municipales manresanas han asegurado que la pretensión del programa es "ofrecer a las empresas seleccionadas un itinerario personalizado para iniciarse en un proceso de exportación".

3.1. Definiu els termes següents: [1 punt: 0,25 punts per cada apartat]

a) *Globalització:*

La globalització és un procés polític, econòmic i social que s'ha produït en els últims anys, el qual ha fet augmentar les interrelacions econòmiques entre diferents països de tot el món (per allunyats que estiguin els uns dels altres). L'extensió de les relacions econòmiques entre diferents països ha comportat una economia mundial (global) en la que cada economia participant depèn de les altres.

b) *Internacionalització:*

La internacionalització és l'obertura d'una empresa cap a mercats internacionals. Així, el procés d'internacionalització inclou les operacions que fa una companyia per a estar present i vincular-se amb aquests mercats internacionals.

c) *Deslocalització:*

La deslocalització suposa el trasllat de totes o part de les activitats empresarials d'una empresa des de països industrialitzats cap a països en desenvolupament, per tal d'aconseguir menors costos productius (normalment a causa dels menors costos salarials).



d) Empresa multinacional:

Són aquelles companyies que operen en dos o més països, sorgint d'un procés d'internacionalització i ampliació dels seus mercats inicials.

3.2. Expliqueu quatre obstacles que les empreses han de superar habitualment quan inicien un procés d'internacionalització. [1 punt]

Podrien ser quatre dels aspectes següents:

- ✓ Poca qualificació del personal de l'empresa (sobre tot en relació a idiomes estrangers)
- ✓ Manca d'informació sobre el mercat al qual volen accedir.
- ✓ Resistència al canvi per part del personal de la companyia.
- ✓ Distància cultural amb el país al qual es vol accedir (gustos diferents dels consumidors; personal, proveïdors i institucions amb diferent comportament)
- ✓ Legislació del país on es vol accedir diferent de la del país d'origen.

Exercici 4 [2 punts en total]

4.1. Indiqueu si les afirmacions següents són vertaderes o falses. Si són falses, expliqueu per què. [1 punt]

a) La taxa d'actualització que fa que el valor actual net (VAN) d'un projecte d'inversió sigui igual a zero mostra la rendibilitat efectiva del projecte.

Cert. Aquesta taxa d'actualització és la taxa interna de rendibilitat (TIR).

b) El finançament extern propi és el format pel conjunt de deutes que l'empresa contreu per finançar una part dels seus actius i que exigeixen el pagament d'uns interessos.

Fals. La definició es refereix al finançament aliè. El finançament extern propi és el que l'empresa obté de les aportacions dels seus socis al capital social.

c) En una societat on la responsabilitat del capital és il·limitada, els béns particulars dels empresaris estan salvaguardats.

Fals. En el cas de la responsabilitat il·limitada, els creditors de l'empresa poden anar contra els béns particulars de l'empresari o empresària.

d) La fusió per absorció es produeix quan dues o més empreses, generalment de dimensions similars, acorden unir-se i crear-ne una de nova amb una forma jurídica diferent de les que tenien anteriorment.

Fals. La definició es refereix a la fusió pura. En la fusió per absorció, una de les empreses desapareix i s'integra totalment en el patrimoni de l'empresa absorbent.

e) Un dels avantatges del creixement intern respecte del creixement extern és l'estalvi de temps.

Fals. És a l'inrevés. Un dels avantatges del creixement extern front de l'intern és l'estalvi de temps, ja que és molt més ràpid i permet augmentar la dimensió des del mateix moment en que es tanca la negociació d'integrar la nova empresa.



Proves d'accés a la Universitat per a més grans de 25 anys

Abril 2015

4.2. Completeu les frases següents: [1 punt]

a) Quan una empresa presenta uns costos inferiors als dels seus competidors en un determinat producte o servei de qualitat semblant, utilitza una estratègia de ...

Lideratge en costos.

b) Quan una empresa explota els avantatges competitius dels trets diferencials dels seus productes o serveis i prova d'aconseguir que els clients estiguin disposats a pagar un preu més elevat per aquesta diferència, utilitza una estratègia de ...

Diferenciació.

c) La capacitat per a posar en pràctica iniciatives pròpies o d'altres amb il·lusió, creativitat i treball s'anomena...

Esperit emprenedor.

d) Els obstacles que dificulten l'accés de les noves empreses a un sector determinat mitjançant la disminució de les expectatives de beneficis dels possibles nous competidors s'anomenen ...

Barreres d'entrada.

e) El document en què les persones emprenedores plasmen amb detall les característiques del projecte que volen engegar s'anomena ...

Pla d'empresa.

Exercici 5 [2 punts en total]

5.1. Definiu els termes següents: [1 punt]

a) *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.

b) *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.

c) *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).

d) *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 d'incobriment, a canvi d'una comissió.



5.2. Expliqueu dos avantatges de l'autofinançament. [0,5 punts]

Poden ser dos dels següents:

- ✓ Més autonomia a l'hora de decidir què cal invertir amb aquests recursos, sense haver de negociar amb entitats de finançament.
- ✓ Inexistència d'un cost financer explícit, ja que mentre que pels deutes s'han de pagar interessos i pel finançament que aporten els accionistes s'han de pagar dividendes, els beneficis retinguts no suposen cap remuneració, tret del cost d'oportunitat de no invertir els beneficis retinguts en actius externs a la societat.
- ✓ Disminució del risc d'insolvència pel fet de disminuir el grau de palanquejament financer, ja que les empreses que estan més endeutades sovint són les que poden tenir més problemes financers.

5.3. Expliqueu dos inconvenients de l'autofinançament. [0,5 punts]

Poden ser dos dels següents:

- ✓ L'autofinançament és, en general, contrari als interessos de la majoria dels accionistes, que han invertit en el capital de l'empresa per tal d'obtenir uns rendiments en forma de dividendes.
- ✓ La retenció de beneficis a costa de reduir la retribució dels accionistes dona lloc a un valor de mercat de les accions més baix, ja que els inversors en borsa preferiran comprar accions d'empreses que paguen alts dividendes.
- ✓ Disminució de la rendibilitat de l'accionista quan existeix l'efecte de palanquejament positiu i l'accionista té alternatives d'inversió.

Exercici 6 [2 punts en total]

L'empresa SING-SUNG, SA, s'està plantejant engegar un nou projecte d'inversió per als propers anys, sent el cost del capital del 7%. Disposa de les tres alternatives següents:

Projecte A:

Desemborsament inicial: 305.500 €

Durada del projecte: 4 anys

Ingressos mitjans anuals: 99.720 €

Despeses mitjanes anuals: 27.630 €

Valor residual (al final del quart any): 78.420 €

Projecte B:

Desemborsament inicial: 305.500 €

Durada del projecte: 5 anys

Fluxos de caixa nets anuals: 89.770 €

Projecte C:

Desemborsament inicial: 305.500 €

Durada del projecte: 5 anys

Fluxos de caixa nets anuals: 101.870 €

Valor residual (al final del cinquè any): 33.510 €

6.1. Indiqueu quin és el millor projecte segons el criteri del valor actual net (VAN). Quins projectes són viables? Establiu l'ordre de preferència en la selecció dels projectes segons el criteri del VAN. [1,5 punts]

VAN Projecte A:

Fluxos de caixa nets anuals = $99.720 - 27.630 = 72.090$ €

$VAN = -305.500 + 72.090/(1+0,07) + 72.090/(1+0,07)^2 + 72.090/(1+0,07)^3 + 72.090/(1+0,07)^4 + 78.420/(1+0,07)^4 = -1.489,70$ €

Al ser un resultat negatiu, aquest projecte no és recomanable per a l'empresa.



VAN Projecte B:

$$\text{VAN} = -305.500 + 89.770/(1+0,07) + 89.770/(1+0,07)^2 + 89.770/(1+0,07)^3 + 89.770/(1+0,07)^4 + 89.770/(1+0,07)^5 = 62.574,72 \text{ €}$$

Aquest projecte sí és rendible, ja que el seu VAN és positiu.

VAN Projecte C:

$$\text{VAN} = -305.500 + 101.870/(1+0,07) + 101.870/(1+0,07)^2 + 101.870/(1+0,07)^3 + 101.870/(1+0,07)^4 + 101.870/(1+0,07)^5 + 33.510/(1+0,07)^5 = 136.079,28 \text{ €}$$

Aquest tercer projecte, igual que el segon, és aconsellable. Però, com que el VAN del projecte C és superior a tots els altres, aquest tercer projecte serà el que recomanarem a la companyia.

6.2. Calculeu quin ha de ser el valor residual del projecte B al final del cinquè any perquè el VAN sigui equivalent al del projecte C. [0,5 punts]

Cal resoldre la següent expressió:

$$136.079,28 \text{ €} = -305.500 + 89.770/(1+0,07) + 89.770/(1+0,07)^2 + 89.770/(1+0,07)^3 + 89.770/(1+0,07)^4 + 89.770/(1+0,07)^5 + \text{VR}/(1+0,07)^5$$

$$\text{VR} = [136.079,28 + 305.500 - 89.770/(1+0,07) - 89.770/(1+0,07)^2 - 89.770/(1+0,07)^3 - 89.770/(1+0,07)^4 + 89.770/(1+0,07)^5] * (1+0,07)^5$$

$$\text{VR} = 103.093,94 \text{ €}$$