

Criteris específics de correcció

1. Puntuació

L'examen consta de catorze qüestions: quatre de pràctica (resolució de quatre problemes) i deu de teoria. Entre les deu preguntes de teoria, l'alumne n'ha de triar tres per respondre. Entre els quatre problemes de pràctica, l'alumne n'ha de triar dos per solucionar.

La puntuació per cada una de les qüestions correctament resoltes és la següent:

- A) Part pràctica: primer problema: 2 punts; segon problema: 2 punts.
- B) Preguntes teòriques: 2 punts cada pregunta. Només se n'han de contestar tres.

Base: 10 punts

2. Criteris de puntuació

En la valoració de les qüestions teòriques es tindrà en compte:

1. Claredat de conceptes i concreció.
2. Ordenació d'aquests.
3. Exposició sintètica.
4. Conclusions.

SOLUCIONS

Solució de l'exercici 1:

a)

Cost del personal: 2.000 €	Total costs fixos: 2.800 €
Lloguer del local: 500 €	
Amortització de la maquinària: 300 €	

CV unitari: 0,5 €

PV unitari: 3 €

$$X = (2.800) / (3 - 0,5) = 1.120 \text{ unitats}$$

Significat: si l'empresa ven 1.120 retoladors, els seus ingressos seran iguals als costs; per tant, no tindrà ni benefici ni pèrdua. A partir de 1.121 unitats venudes, l'empresa començarà a obtenir beneficis.

b) Benefici = 15.500 €

Benefici = ingressos totals – costs totals

$$B^0 = P_v \times Q - CF - C_{vu} \times Q$$

$$15.500 = 3 \times Q - 2.800 - 0,5 \times Q$$

$$Q = 7.320 \text{ unitats venudes}$$

Solució de l'exercici 2:

$$VAN 1 = -20.000 + \frac{17.000}{1'04} + \frac{12.000}{1'04^2} + \frac{6.000}{1'04^3} = 12.774,81$$

$$VAN 2 = -15.000 + \frac{5.000}{1'04} + \frac{5.000}{1'04^2} + \frac{20.000}{1'04^3} = 12.210,40$$

$$VAN 3 = -40.000 + \frac{3.000}{1'04} + \frac{20.000}{1'04^2} + \frac{20.000}{1'04^3} = -844,33$$

Amb les dues primeres inversions obtindrem beneficis. La millor alternativa és la 1, atès que el VAN és el més alt. Després seleccionariem la inversió 2. La inversió 3 donaria pèrdues: el VAN és negatiu, ja que la sortida de diners que genera el projecte d'inversió, valorada en el moment inicial, és superior a la suma de les entrades de diners, també valorades en el moment inicial.

Solució de l'exercici 3:

$$TIR = -10.000 + \frac{4.500}{(1+r)} + \frac{6.000}{(1+r)^2} = 0$$

$$r = 0,0316 \rightarrow r = 3,16\%$$

La rendibilitat interna és el 3,16% i és inferior al tipus d'interès del mercat; per tant, no interessa dur a terme la inversió.

Solució de l'exercici 4:

1. Ràtio de garantia = actiu / passiu = $27.000 / 15.000 = 1,8$
Interpretació: si és proper a 2, vol dir que l'empresa té capacitat per afrontar el deute. És a dir, pot pagar tot el deute amb el seu actiu. No està en risc de fallida.
2. Ràtio de disponibilitat = disponible / passiu corrent = $3.000 / 12.000 = 0,25$
Interpretació: l'empresa només pot pagar el 25% del seu passiu a curt termini (pagaments més immediats) amb el disponible (actius líquids). La proporció de deute a curt termini és un poc massa elevada en relació amb el disponible.
3. Fons de maniobra = actiu corrent - passiu corrent = $10.000 - 12.000 = -2.000 \text{ €}$
Interpretació: el fons de maniobra és negatiu. Això vol dir que l'empresa està en situació patrimonial desequilibrada, perquè existeix un risc d'arribar a la suspensió de pagaments; per tant, no podria satisfer els pagaments a curt termini només liquidant l'actiu corrent. Només seria raonable mantenir aquesta situació si el termini de cobrament dels clients fos inferior al termini de pagament a creditors.

L'empresa hauria d'apujar la ràtio de disponibilitat i millorar el seu fons de maniobra. Una mesura podria ser renegociar part del deute a curt termini per convertir-lo en deute a llarg termini.