



## **SÈRIE 2**

L'enunciat consta de sis exercicis dels quals l'estudiant n'haurà de triar i respondre quatre. Cada exercici val 2,50 punts.

*En cas que l'estudiant respongui tots els exercicis, només es valoraran els quatre primers a efectes de correcció i puntuació.*

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

**1.1 [1,6 punts]**

BALANÇ DE SITUACIÓ a 31/12/2020						
ACTIU				PATRIMONI NET I PASSIU		
(estructura econòmica o capital en funcionament)	Import en milions d'euros	Import en milions d'euros	Import en milions d'euros	(Estructura financera o capital financer)	€	€
ACTIU NO CORRENT			130.000	PATRIMONI NET		150.000
Immobilitzat intangible*		20.000		Capital/capital social	100.000	
Aplicacions informàtiques	20.000			Reserves	20.000	
				Resultat de l'exercici	30.000	
Immobilitzat material*		110.000				
Terrenys i bens naturals	16.000			PASSIU NO CORRENT		36.000
Construccions	60.000			Proveïdors d'immobilitzat a llarg termini	16.000	

**Proves d'accés a la Universitat per a més grans de 25 anys 2021. Criteris d'avaluació**

Mobiliari	14.000			Deutes a llarg termini amb entitats de crèdit	20.000	
Elements de transport	20.000					
<b>ACTIU CORRENT</b>			<b>76.000</b>	<b>PASSIU CORRENT</b>		<b>20.000</b>
Existències		6.000		Proveïdors d'immobilitzat a curt termini	12.000	
Realitzable		40.000		Hisenda Pública, creditora per conceptes fiscals	6.000	
Clients	40.000			Organismes de la Seguretat Social creditors	2.000	
Disponible		30.000				
Bancs i institucions de crèdit	30.000					
<b>Total Actiu</b>			<b>206.000</b>	<b>Total Patrimoni Net i Passiu</b>		<b>206.000</b>

\* Els comptes d'Immobilitzat es presentaran pel seu valor net comptable (cost d'adquisició o cost de producció menys amortització acumulada)



1.2 [0,9 punts]

**Definició:**

El fons de maniobra ens dóna informació sobre el grau d'adequació de l'estructura financera i de les inversions fetes per l'empresa. És la part de l'actiu corrent finançat amb recursos permanents (patrimoni net i passiu no corrent).

**Càlcul:**

FONS DE MANIOBRA: 56.000 M€

Actiu corrent - Passiu Corrent	76.000-20.000= 56.000 M€
Actiu corrent	76.000 M€
Passiu corrent	20.000 M€

**Interpretació:**

En aquest cas, on el  $FM \geq 0$ , és a dir, positiu, determina que aquesta empresa està en equilibri financer. El fons de maniobra és una garantia per a l'estabilitat de l'empresa ja que des del punt de vista de finançament, és aquella part de l'actiu corrent que es finança amb recursos permanents. En general el Fons de Maniobra ha de ser positiu ja que sinó, l'actiu no corrent estaria finançat amb exigible a c/t i es podria arribar a una suspensió de pagaments.

El fons de maniobra d'aquesta empresa és positiu: 56.000 M€, segueix el criteri general de que el fons de maniobra hauria de ser positiu. Significa que hi ha una part de l'actiu corrent (76.000 M€) està finançat amb recursos permanents o a llarg termini (Patrimoni net i passiu no corrent). És un primer indicador de solvència. En aquest cas, l'empresa té capacitat per pagar els seus deutes a curt termini (passiu corrent de 20.000 M€) amb els actius que té a curt termini (actiu corrent de 76.000 M€).

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

**2.1. [1 punt]**

PÈRDUES I GUANYS	Import (€)
+Ingressos d'explotació	230.000
Import net de la xifra de negocis	220.000
Altres ingressos d'explotació	10.000
-Despeses d'explotació	136.000
Despeses de personal	100.000
Amortització de l'immobilitzat	36.000
<b>RESULTAT D'EXPLOTACIÓ</b>	<b>94.000</b>
<b>= RESULTAT ABANS D'INTERESSOS I IMPOSTOS (BAII)</b>	<b>94.000</b>
<b>= RESULTAT ABANS D'INTERESSOS I IMPOSTOS (BAII)</b>	<b>94.000</b>
+Ingressos financers	1.000
- Despeses financeres	12.000
<b>RESULTAT FINANCER</b>	<b>-11.000</b>



**Proves d'accés a la Universitat per a més grans de 25 anys 2021. Criteris d'avaluació**

= RESULTAT ABANS D'IMPOSTOS (BAI)	83.000
= RESULTAT ABANS D'IMPOSTOS (BAI)	83.000
- Impost sobre beneficis	20.750
= RESULTAT NET (BN)	62.250

**2.2. [1,5 punts]**

**LA RÀTIO DE SOLVÈNCIA O GARANTIA**

SOLVÈNCIA (o garantia) = Actiu / Deutes\*

\*Passiu corrent + Passiu no corrent

El valor orientatiu proposat ha de ser superior a 1 i pròxim a 2. A mesura que aquesta ràtio s'aproximi a 1 l'empresa pot augmentar el seu risc de fallida. Per sota de 1 podríem dir que està en situació de fallida (fallida és el terme tècnic).

Hi ha llibres de text que situen el valor orientatiu entre 1,7 i 2.

Qualsevol opció de les esmentades és bona.

S'analitza la ràtio de solvència o garantia:

Ràtio de solvència o garantia (2019) =  $300 / 100 + 75 = 1,71$

Ràtio de solvència o garantia (2020) =  $500 / 300 + 100 = 1,25$ .



## **INTERPRETACIÓ DE L'EVOLUCIÓ DELS RESULTATS OBTINGUTS:**

Tant l'any 2019 com el 2020 la ràtio es situa dins de l'interval per tant, el nostre negoci està dins de la normalitat. S'entén que hi ha una bona gestió a nivell econòmic i que la fallida no és una amenaça.

### **LA QUALITAT DEL DEUTE:**

ESTRUCTURA DEL DEUTE = Passiu corrent / Deutes\*

\*Passiu corrent + Passiu no corrent

S'analitza amb la ràtio d'estructura del deute, què és la relació entre el deute a curt amb el total del deute.

Ràtio d'estructura del deute (2020) = Passiu corrent/(Passiu no corrent + Passiu corrent) = 300/400 = 0,75

Ràtio d'estructura del deute (2019) = 100/175 = 0,57

## **INTERPRETACIÓ DE L'EVOLUCIÓ DELS RESULTATS OBTINGUTS:**

El valor ideal d'aquesta ràtio hauria de ser entre 0,2 i 0,5. Quan més petit sigui el seu valor millor per l'empresa.

Aquesta ràtio avalua la intensitat dels recursos aliens en relació amb els recursos propis, quan més pròxima a zero molt millor ja que indicaria que el nivell d'endeutament seria l'adequat.

Pels dos anys analitzats la qualitat del deute no és molt bona ja que els seus valors són massa elevats, haurien de ser pròxims a zero. Tot i que l'any 2019 era millor que l'any 2020. La ràtio ha empitjorat.



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

#### **3.1. [1 punt]**

El criteri de selecció, al prioritzar l'empresa el temps de recuperació de la inversió realitzada, és el del **termini de recuperació o *payback***.

##### **Projecte A:**

Desemborsament inicial: 100

Primer any: 50 euros

Segon any ha recuperat:  $50 + 50 = 100$  euros.

Per tant, recuperarà tota la inversió passats **2 anys**.

##### **Projecte B:**

Desemborsament inicial: 200

Primer any: 100 euros

Segon any:  $100 + 20 = 120$  euros.

Tercer any: només necessita 80

Regla de tres:

200 .....12 mesos

80.....X

$X = 960/200 = 4,80$

Per tant, recuperarà tota la inversió amb **2 anys i 4,80 mesos**.

##### **Projecte C:**

Desemborsament inicial: 300

Primer any: 300 euros

Per tant, recuperarà tota la inversió passats **1 any**.

#### **QUÍN ÉS EL MILLOR PROJECTE?**

L'empresa, d'acord amb el menor termini de recuperació o mètode del *Payback* optarà pel **projecte C**.





**3.2. [1 punt]**

Segons el Valor Actual Net (VAN) per als tres projectes:

**Projecte A:**

$$\text{VAN} = -100 + 50 / (1+0.05) + 50 / (1+0.05)^2 + 30 / (1+0.05)^3 = \mathbf{18,89 \text{ €}}$$

**Projecte B:**

$$\text{VAN} = -200 + 100 / (1+0.05) + 20 / (1+0.05)^2 + 200 / (1+0.05)^3 = \mathbf{86,15 \text{ €}}$$

**Projecte C:**

$$\text{VAN} = -300 + 300 / (1+0.05) + 200 / (1+0.05)^2 + 100 / (1+0.05)^3 = \mathbf{253,50 \text{ €}}$$

**ELECCIÓ DE LA INVERSIÓ MÉS INTERESSANT:**

El inversor, d'acord amb el criteri del VAN **primer es durà a terme el projecte C, després el B i finalment l'A.** En els tres projectes el VAN és positiu. Això significa que no sols es recuperen els desemborsaments inicials sinó que s'obtenen beneficis en els tres projectes.



### 3.3. [0,5 punts]

#### 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:

$TIR_1 = 7\%$

El projecte d'inversió s'acceptarà. Obtindríem una rendibilitat del 7%, la qual és superior a la del mercat del 5%. En aquest cas, el VAN seria positiu i l'empresa obtindria guanys per la inversió.

$TIR_2 = 5\%$

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).

$TIR_3 = 4\%$

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

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

**4.1. [1,25 punts]**

Definició	Correcta o incorrecta	En cas de ser incorrecta, a quin terme correspon?
La direcció estratègica és el procés de gestió d'una estratègia (o un conjunt d'estratègies) dins de l'empresa, que s'ha d'adaptar a un entorn canviant i a la interacció amb la competència, tenint en compte el llarg termini.	Correcta	
La cadena de valor és una eina que consisteix a descompondre i analitzar totes les activitats que es duen a terme en una empresa per a fabricar o vendre un producte o servei.	Correcta	
Estratègia a nivell corporatiu és el conjunt de característiques internes que l'empresa ha de desenvolupar per obtenir i reforçar una posició d'avantatge respecte de les empreses competidores.	Incorrecta	Avantatge competitiu
Estratègia competitiva de diferenciació consisteix a produir amb els costos més baixos, de manera que es pugui oferir a un preu inferior al de la competència, per mitjà d'un avantatge a escala productiva o operativa.	Incorrecta	Estratègia competitiva de lideratge en costos
Poder de negociació dels proveïdors és la capacitat que tinguin els proveïdors per imposar o determinar les característiques de les operacions de compravenda, com el preu dels productes, la qualitat, els terminis de lliurament i la manera o els terminis de pagament.	Correcta	



**4.2. [1,25 punts]**

- Poca formació empresarial
- Poca capacitat financera
- Qualificació i formació tècnica del personal i obsolescència tecnològica
- Organització flexible
- Integració del personal
- Desenvolupament en mercats intersticials
- Creadores d'ocupació

**Nota: poden haver-hi més característiques per tant si tenen lògica les donarem per bones.**



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

**5.1. [1,2 punts]**

Anàlisi de l'empresa	
Debilitats	Fortaleses
a)	c)
	f)
Anàlisi de l'entorn	
Amenaces	Oportunitats
d)	b)
e)	



**5.2. [1,3 punts]**

La suma de costos fixos mensuals és:

$$CF = 950 + 110 + 150 + 1.940 = 3.150 \text{ euros /mensuals.}$$

Formula del punts mort o llindar de rendibilitat:

$$Q = \text{COSTOS FIXOS TOTALS} / (\text{PREU DE VENDA UNITARI} - \text{COST VARIABLE UNITARI})$$

Aplicació de la formula:

$$Q = 3.150 / (525 - 375) = 3.150 / 150 = 21 \text{ unitats al mes.}$$

Explicació del resultat obtingut:

Venent mensualment 21 ordinadors tindriem els costos coberts, és a dir, cada unitat venuda de més a partir de 21 unitats ja començaria a generar beneficis.



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

6.1. Resposta correcta: a)

6.2. Resposta correcta: b)

6.3. Resposta correcta: c)

6.4. Resposta correcta: d)

6.5. Resposta correcta: a)