



SÈRIE 3

Exercici 1

[2,5 punts en total]

1.1 [0,8 punts].

+ Ingressos d'explotació.....	35.000 euros
Ingressos per vendes	25.000 euros
Altres ingressos d'explotació.....	10.000 euros
Despeses d'explotació.....	-26.000 euros
Despeses de personal	25.000 euros
Altres despeses d'explotació	1.000 euros

RESULTAT D'EXPLOTACIÓ

= RESULTAT ABANS D'INTERESSOS I IMPOSTOS (BAII) =9.000 euros

Despeses financeres.....-3.000 euros

RESULTAT FINANCER.....-3.000 euros

RESULTAT ABANS DIMPOSTOS (BAI).....6.000 euros

-Impost sobre beneficis.....-5.000 euros

RESULTAT NET (BN).....1.000 euros

Proves d'accés a la Universitat per a més grans de 25 anys 2024. Criteris d'avaluació

1.2 [1 punt].

BALANÇ DE SITUACIÓ a 31/12/2022					
ACTIU			PATRIMONI NET I PASSIU		
(estructura econòmica o capital en funcionament)	Import en euros	Import euros	(Estructura financera o capital financer)	Import en euros	Import en euros
ACTIU NO CORRENT			PATRIMONI NET		40.000
Immobilitzat intangible		42.000	Capital/capital social	10.000	
Investigació i desenvolupament	24.000		Reserves	29.000	
Aplicacions informàtiques	18.000		Resultat de l'exercici	1.000	
Immobilitzat material		38.000			
Instal·lacions tècniques	20.000		PASSIU NO CORRENT		52.000
Maquinària	18.000		Proveïdors d'immobilitzat a llarg termini	12.000	
Inversions financeres a llarg termini	20.000	20.000	Deutes a llarg termini amb entitats de crèdit	40.000	
ACTIU CORRENT		38.000	PASSIU CORRENT		46.000
Existències		5.000	Proveïdors	7.000	
Existències comercials	5.000		Creditors per prestació de serveis	9.000	
Realitzable o Deutors comercials i altres comptes a cobrar		12.000	Deutes a curt termini amb entitats de crèdit	25.000	
Clients per vendes i prestacions de serveis	5.000		Hisenda Pública, creditora per conceptes fiscals	5.000	
Deutors	7.000				
Disponible o Efectiu i altres actius líquids equivalents		21.000			
Bancs i institucions de crèdit	21.000				
Total Actiu		138.000	Total Patrimoni Net i Passiu		138.000

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



Proves d'accés a la Universitat per a més grans de 25 anys 2024. Criteris d'avaluació

1.3 [0,7 punts].

Nom de la ràtio	Calculeu la ràtio tot detallant els càlculs. Expresseu el resultat obtingut en percentatge	Definiu la ràtio i interpreteu el resultat obtingut
RENDIBILITAT ECONÒMICA, abans d'interessos i impostos	$\frac{\text{Benefici abans d'interessos i impostos}}{\text{Total Actiu}} \times 100$ $\left(\frac{9.000}{138.000} \right) \times 100 = 0,0652$ $6,52\%$	Aquesta relació indica el rendiment dels actius de l'empresa, ja que és el rendiment obtingut per l'empresa de cada unitat monetària invertida a la seva activitat, és a dir, la taxa amb la qual són remunerats els actius de l'empresa. Aquesta taxa ha estat del 6,52% i quan més elevada millor. La rendibilitat econòmica del 0,0652 indica que cada 100 euros d'inversió en actiu generen 6,52 euros de beneficis (BAII).



Exercici 2

[2,5 punts en total]

2.1. [0,6 punts].

Definició:

El fons de maniobra és la part d'inversions a curt termini (actiu corrent) que està finançada amb recursos financers a llarg termini (patrimoni net i passiu no corrent).

És la diferència entre l'actiu corrent (AC) i el passiu corrent (PC): $FM = AC - PC$

Càlcul

$$FM = AC - PC$$

$$FM = 100.000\text{€} - 50.000\text{€} = 50.000\text{€}$$

Interpretació del fons de maniobra obtingut:

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: 50.000€, segueix el criteri general de que el fons de maniobra hauria de ser positiu. Significa que hi ha una part de l'actiu corrent (100.000€) 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 50.000€) amb els actius que té a curt termini (actiu corrent de 100.000€).



Proves d'accés a la Universitat per a més grans de 25 anys 2024. Criteris d'avaluació

En conclusió: de l'import de 100.000€ de l'actiu corrent, el 50%, és a dir, 50.000€, esta finançat amb recursos a llarg termini.

2.2. [0,6 punts].

Definició:

Aquesta ràtio serveix per comprovar la qualitat de finançament de l'empresa, és a dir, la seva dependència respecte de l'endeutament o el finançament extern. L'empresa presenta més dependència del finançament com més alt sigui el valor.

El valor orientatiu aconsellat per aquesta ràtio hauria de ser entre 0,4 i 0,6.

Hi ha llibres de text que situen el valor aconsellat entre 0,2 i 0,8.

Qualsevol opció de les esmentades és bona.

Càlcul de la ràtio d'endeutament:

El grau d'endeutament és del 20%.

Total de deutes (Passiu No Corrent + Passiu Corrent) = 100.000€

Total patrimoni net i passiu = 500.000€.

$$\text{PNC} + \text{PC} / \text{Total patrimoni net i passiu} = 100.000\text{€} / 500.000\text{€} = 0,2 = 20\%$$

Interpretació:

El valor obtingut (0,2) és baix, per tant, en cas de necessitar més finançament, depenent del volum que necessiti, podria incrementar el nivell d'endeutament, ja sigui demanant un préstec a curt o llarg termini o amb altres fonts de finançament aliè.



2.3 [1,3 punts].

- a) Préstecs
- b) Emprèstits. **Només les grans empreses poden utilitzar els emprèstits com a font de finançament.**
- c) Lísing
- d) Pòlissa de crèdit
- e) Crèdit comercial o de proveïdors
- f) Descompte d'efectes
- g) Facturatge
- h) Rènting

També hem tingut en compte altres propostes sempre que fossin fonts de finançament aliè d'una PIME.

- 1) **PRÉSTECS:** Recursos que s'han de tornar i remunerar a uns terminis pactats.

Contracte mitjançant el qual generalment una entitat de crèdit lliura un import prèviament pactat a una empresa o individu, amb un venciment i pla d'amortització establert, i amb uns interessos pactats.

- 2) **EMPRÈSTITS:** Emissió de títols de deute (obligacions, bons, pagarés, etc.) que s'amortitzen i remuneren a uns terminis pactats.

És una emissió de deute (obligacions, bons, pagarés, lletres...) que emeten les empreses i que compren els particulars o altres empreses a canvi d'un interès. 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.

Només les grans empreses poden utilitzar els emprèstits com a font de finançament, ja que, aquest implica demanar diners a particulars i empreses, que han de trobar atractiva la rendibilitat i el risc acceptable.



- 3) **LÍISING O ARRENDAMENT FINANCER:** Lloguer d'immobilitzat amb opció de compra.

Concepte líising. Instrument de finançament de béns mobles o immobles que consisteix en la cessió, per part de l'empresa propietària del bé (societat de líising), dels drets d'utilització d'aquest bé a l'empresa contractant del líising, durant un període de temps pactat a canvi d'una quota d'arrendament. El contracte de líising inclou obligatòriament una opció de compra del bé, que l'empresa pot exercir finalitzat el període establert d'arrendament. En cas que no li interessi adquirir la propietat del bé, no exercirà l'opció de compra i el tornarà a l'entitat de líising o bé renovarà el contracte de lloguer. Habitualment, quan es contracta un líising, l'objectiu és l'adquisició del bé mitjançant l'execució de l'opció de compra. És per això que la finalitat principal acostuma a ser la d'obtenir finançament per tal d'adquirir el bé.

- 4) **PÒLISSA DE CRÈDIT:** Contracte on es pacta un límit de recursos que l'empresa pot disposar. L'empresa pagarà interessos (del que ha disposat) i comissions.

El contracte de pòlissa de crèdit consisteix en l'obertura d'un crèdit en compte corrent. És aquell pel qual el banc concedeix crèdit al client per a un determinat termini i fins a una suma de diners determinada. El banc s'obliga, a canvi d'una comissió, a posar a disposició del client i dintre dels límits establerts les quantitats que li reclami en el termini fixat.

El crèdit instrumentalitzat en pòlissa és una operació financera mitjançant la qual es posa a disposició d'una persona física o empresa un import de diner per un termini, utilitzant-ne la quantitat que aquella estimi oportú en cada moment, sempre i quan no superi el límit establert. Es paguen interessos per la quantitat utilitzada i una comissió sobre l'import no utilitzat.

- 5) **CRÈDIT COMERCIAL O DE PROVEÏDORS:** Finançament automàtic quan es deixen a deure les compres que es fan als proveïdors. Si el proveïdor no fa cap descompte per pagar al comptat, aquest finançament és gratuït.

El crèdit comercial és la quantitat de finançament que l'empresa obté dels subministradors dels béns i serveis que aquesta utilitza en la seva explotació. Tots aquells aplaçaments dels pagaments, habitualment amb l'acceptació d'efectes comercials a 30, 60 o 90 dies, que l'empresa ha de fer als seus subministradors, formen part d'aquesta font de finançament a curt termini.



- 6) **DESCOMPTE D'EFECTES:** Quan els bancs ens paguen l'import de les lletres de canvi abans del seu venciment (cobrant interessos i comissions).

El descompte d'efectes consisteix a anticipar, per part d'una entitat financera, l'import del crèdit concedit als clients. Per fer-ho possible, l'empresa lliura a l'entitat bancària els documents acreditatius del crèdit (rebuts, lletres, pagarés) i aquesta descompta una comissió de gestió del cobrament de l'efecte i uns interessos pel període que manca fins al venciment de l'efecte. Aquesta figura es considera una font de finançament perquè suposa una entrada de diner per a l'empresa abans que s'acompleixi el termini de venciment pactat amb els clients.

- 7) **FACTURATGE** ("factoring"): Venda de tots els drets de crèdit sobre els clients (factures, lletres, etc.) a una empresa ("factor") a canvi d'interessos i comissions.

El facturatge és un tipus de contracte pel qual una empresa cedeix a una altra, anomenada societat factor, el cobrament dels deutes dels seus clients.

- 8) **RENTING:** Lloguer d'immobilitzat sense opció de compra.

És una modalitat que consisteix en el lloguer de béns mobles a mitjà i llarg termini. En el contracte de renting l'arrendatari es compromet a pagar un lloguer mensual durant

un termini concret i l'empres de renting es compromet a mantenir el bé en qüestió en condicions de funcionament. A diferència del lísing aquest contracte no té opció de compra al seu venciment. Es pot substituir els equips o renovar el contracte.



Proves d'accés a la Universitat per a més grans de 25 anys 2024. Criteris d'avaluació

Exercici 3 [2,5 punts en total]

3.1. [0,9 punts].

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

Càlculs:

PROJECTE A

Desemborsament inicial: 14.000

Any 1: 1.000 + Any 2: 2.000 + Any 3: 3.000 + Any 4: 4.000 = 10.000

Any 5: no fa falta la totalitat (5.000 euros)

Només es necessiten: 4.000

5.000.....12 mesos

4.000.....X

$$X = (4.000 \times 12) / 5.000 = 9,6 \text{ mesos}$$

Payback del projecte A: 4 anys i 9,6 mesos

PROJECTE B

Desemborsament inicial: 17.000

Any 1: 2.500 + Any 2: 3.000 + Any 3: 4.000 + Any 4: 4.500 = 14.000

Any 5: no fa falta la totalitat (5.000 euros)

Només es necessiten: 3.000

5.000.....12 mesos

3.000.....X

$$X = (3.000 \times 12) / 5.000 = 7,2 \text{ mesos}$$



Payback del projecte B: = 4 anys i 7,2 mesos

Comparació dels dos projectes:

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

3.2 [0,9 punts].

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

Càlculs:

PROJECTE A (si treballem en 2 decimals)

Desemborsament inicial Import (€)	Flux net de Caixa 1 Import (€)	Flux net de Caixa 2 Import (€)	Flux net de Caixa 3 Import (€)	Flux net de Caixa 4 Import (€)	Flux net de Caixa 5 Import (€)
14.000	1.000	2.000	3.000	4.000	5.000

$$\text{VAN "A"} = - 14.000 + 1.000/(1,03) + 2.000/(1,03)^2 + 3.000/(1,03)^3 + 4.000/(1,03)^4 + 5.000/(1,03)^5 = \mathbf{-531,52€}$$

PROJECTE B (si treballem amb 2 decimals)

Desemborsament inicial Import (€)	Flux net de Caixa 1 Import (€)	Flux net de Caixa 2 Import (€)	Flux net de Caixa 3 Import (€)	Flux net de Caixa 4 Import (€)	Flux net de Caixa 5 Import (€)
17.000	2.500,00	3.000,00	4.000,00	4.500,00	5.000,00

$$\text{VAN "B"} = - 17.000 + 2.500/(1,03) + 3.000/(1,03)^2 + 4.000/(1,03)^3 + 4.500/(1,03)^4 + 5.000/(1,03)^5 = \mathbf{226,77€}$$



Proves d'accés a la Universitat per a més grans de 25 anys 2024. Criteris d'avaluació

ELECCIÓ DE LA INVERSIÓ MÉS INTERESSANT:

Segons el criteri del VAN el projecte més recomanable seria el B perquè el VAN és positiu, mentre que el projecte A presenta un VAN negatiu. El VAN positiu significa que es recupera el desemborsament inicial i se'n obté un benefici. En altres paraules, la suma dels fluxos nets de caixa actualitzats al moment inicial supera l'import del desemborsament inicial de la inversió.

Com que el VAN "B" és > 0 és un projecte que es podrien realitzar. La suma dels fluxos de caixa actualitzats són superiors a el desemborsament inicial. El rendiment absolut de la inversió és positiu.

Si haguéssim de fer algun dels dos projectes, descartaríem l'"A" que té un rendiment negatiu.

3.3. [0,7 punts]

La diferència és si té o no té en compte el pas del temps. El mètode de recuperació (o *payback*) és un mètode de selecció d'inversions **estàtic**. La informació que proporciona és el temps que passa per recuperar el desemborsament inicial de la inversió.

En canvi, el mètode del valor actual net (VAN) és un mètode **dinàmic** que té en compte el valor del diner segons el període en que té lloc cada flux de caixa. En informa del valor present (en el moment inicial) de la suma de tots els fluxos de caixa que hi haurà durant tot els períodes de la inversió.

També s'admet com a diferències: les avantatges i els inconvenients tant del *payback* com del VAN, tot comparant-los.

Avantatges del payback:

- És un mètode molt útil quan fem inversions en situacions d'elevada incertesa o no tenim clar el temps que podem explotar la nostra inversió. Així, ens proporciona informació sobre el temps mínim necessari per recuperar la inversió.



Inconvenients del *payback*:

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

Avantatges del VAN:

- És molt senzill d'aplicar, ja que per calcular es fan operacions simples.
- Té en compte el valor de diners en el temps.

Inconvenients VAN:

- Dificultat per establir el valor d' i_k . De vegades es fan servir els següents criteris:
 - Cost dels diners a llarg termini
 - Taxa de rendibilitat a llarg termini de l'empresa



Proves d'accés a la Universitat per a més grans de 25 anys 2024. Criteris d'avaluació

- Cost de capital de l'empresa.
- El VAN suposa que els fluxos que surten del projecte es reinverteixen en el projecte al mateix valor i que l'exigit al projecte, cosa que pot no ser certa.

Exercici 4 [2,5 punts en total]

4.1. [0,75 punts]

- Missió, és la raó de ser d'una empresa, el conjunt d'objectius que vol assolir en el present i quins factors essencials són necessaris per assolir l'èxit.
- Visió, consisteix en la imatge de futur de l'empresa, com vol esdevenir a llarg termini i les metes que pretén aconseguir.
- Els valors corporatius, són els principis ètics que fonamenten les pautes de comportament de l'empresa.

4.2. [0,95 punts]

		Productes	
		Actuals	Nous
Mercat	Actuals	Opció 1: Penetració en el mercat (Estratègia d'especialització)	Opció 2: Desenvolupament de nous productes (Estratègia de diversificació)
	Nous	Opció 3: Desenvolupament del mercat (Estratègia d'especialització)	Opció 4: Diversificació (Estratègia de diversificació)

Característiques de cada opció:

- **Penetració en el mercat:** s'intenta vendre més productes als mercats actuals captant consumidors de la competència i augmentant la freqüència de compra dels consumidors actuals. S'aconsegueix amb polítiques de màrqueting, promocions, preus assequibles,...



Proves d'accés a la Universitat per a més grans de 25 anys 2024. Criteris d'avaluació

- **Desenvolupament del mercat:** Intentar vendre els mateixos productes, però en mercats nous. S'aconsegueix amb l'obertura de mercats geogràfics diferents o venent a nous grups (segments) en el mateix mercat geogràfic.
- **Desenvolupament de nous productes:** pretén vendre nous productes als mercats actuals i vendre productes diferents a les mateixes persones. Es pot aconseguir venent també productes complementaris als comercialitzats inicialment o afegint un servei postvenda.
- **Diversificació:** vendre productes o serveis completament diferents i dirigits a clients de mercats desconeguts.

4.3. [0,8 punts]

- a) Multinationals.
- b) Direcció estratègica.
- c) L'estratègia de negoci.
- d) L'avantatge competitiu.

Exercici 5 [2,5 punts en total]

5.1. [0,8 punts]

Documents/elements	Viabilitat
Estudi del llinar de rendibilitat	Econòmica
L'estudi de mercat	Comercial
Anàlisi de la inversió	Financera
Elecció de la forma jurídica	Legal
Externalitats o costos socials negatius	Mediambiental i tècnica



5.2. [1 punt]

Exigències de capital = mentre que no existeix capital mínim per a l'empresari individual, a la societat anònima el capital mínim serà de 60.000€, dels que 15.000€ han d'estar desemborsats en el moment de la constitució.

Responsabilitat dels socis = la responsabilitat dels socis estarà limitada al capital aportat en les SA, mentre que en l'empresari individual la responsabilitat respecte els deutes socials és il·limitada (excepte empresari individual de responsabilitat limitada que no podrà perdre la vivenda habitual si així ho ha inscrit en el registre mercantil).

5.3. [0,7 punts]

a) [0,35 punts]

$$PM = \frac{CF}{(p-Cv)} = \frac{400.000}{25} = 16.000 \text{ unitats (taules)}$$

Aquest resultat ens indica que ha de fabricar i vendre 16.000 taules per arribar al seu punt mort, el benefici en aquest punt és zero, i a partir d'aquesta quantitat començaria obtenir beneficis positius.

b) [0,35 punts]

NOVA SITUACIÓ:

Beneficis= Ingressos – Costos = Ingressos - (CF + CV)

Ingressos= 70 x 25.000 = 1.750.000€

Costos fixes totals = 400.000€



Proves d'accés a la Universitat per a més grans de 25 anys 2024. Criteris d'avaluació

Costos variables totals = $10 \times 25.000 = 250.000\text{€}$

Costos total= Costos fixos + Costos variables = $400.000 + 250.000 = 650.000\text{€}$

Beneficis= $1.750.000 - 250.000 - 400.000 = 1.100.000 \text{ €}$

Els beneficis són positius e iguals a 1.100.000€.

Exercici 6 [2,5 punts en total]

Encercleu la lletra de l'opció correcta de les qüestions següents.

[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.]

6.1. Resposta correcta: d)

6.2. Resposta correcta: c)

6.3. Resposta correcta: a)

6.4. Resposta correcta: c)

6.5. Resposta correcta: a)