



SÈRIE 1

Pautes de correcció generals:

1. Es valorarà la correcció escrita del vocabulari econòmic i la coherència del raonament econòmic, de manera que el corrector podrà aplicar descomptes sobre la puntuació màxima dels exercicis si els arguments econòmics s'expressen de manera inconsistent.
2. El que figura en les pautes de correcció que hi ha a continuació, especialment pel que fa a les preguntes obertes, són respostes orientatives sovint molt completes. Els correctors no han de buscar la perfecció de les respostes per aplicar la màxima puntuació. Qualsevol explicació a les preguntes obertes que demostrï que l'estudiant argumenta correctament el que es demana en l'enunciat es donarà per bona.
3. Els errors en els càlculs numèrics només es poden descomptar una vegada. És a dir, si en un apartat no calculen el valor correcte, però als apartats següents els estudiants fan els càlculs o les interpretacions bé a partir dels valors erronis obtinguts en l'apartat anterior, s'ha d'atorgar igualment la puntuació màxima.



Pautes de correcció específiques:

Exercici 1

[2,5 punts]

1.1.

[1 punt]

PÈRDUES I GUANYES	Import (€)
+ Ingressos d'explotació	85.000
Import net de la xifra de negocis	55.000
Altres ingressos d'explotació	30.000
– Despeses d'explotació	58.000
Proveïments (compres - variació d'existències comercials)	25.000
Despeses de personal	25.000
Amortització de l'immobilitzat intangible	8.000
RESULTAT D'EXPLOTACIÓ	27.000
= BENEFICI ABANS D'INTERESSOS I IMPOSTOS (BAII)	27.000
– Despeses financeres	3.000
RESULTAT FINANCER =	–3.000
= RESULTAT ABANS D'IMPOSTOS (BAI)	24.000
– Impost sobre beneficis	5.000
= BENEFICI O RESULTAT NET DE L'EXERCICI (BN)	19.000

[1 punt]

BALANÇ DE SITUACIÓ a dia 31-12-2022						
ACTIU				PATRIMONI NET I PASSIU		
(Estructura econòmica o capital en funcionament)	€	€	€	(Estructura financera o capital financer)	€	€
ACTIU NO CORRENT			161.000	PATRIMONI NET		79.000
Immobilitzat intangible*		56.000		Capital/capital social	60.000	
Propietat industrial	56.000			Resultat de l'exercici	19.000	
Inversions immobiliàries		85.000				
Inversions en terrenys i béns naturals	85.000			PASSIU NO CORRENT		72.000
Inversions financeres a llarg termini		20.000		Proveïdors d'immobilitzat a llarg termini	32.000	
				Deutes a llarg termini amb entitats de crèdit	40.000	
ACTIU CORRENT			39.000	PASSIU CORRENT		49.000
Existències		15.000		Proveïdors	10.000	
Comercials	15.000			Creditors per prestació de serveis	9.000	
Realitzable		12.000		Deutes a curt termini amb entitats de crèdit	25.000	
Clients	5.000			Hisenda pública, creditora per conceptes fiscals	5.000	
Deutors	4.000					
Organismes de la seguretat social deutors	3.000					
Disponible		12.000				
Bancs i institucions de crèdit	12.000					
Total Actiu			200.000	Total del patrimoni net i passiu		200.000

* El compte d'immobilitzat es presenta pel seu valor net comptable (cost d'adquisició o cost de producció menys amortització acumulada).



1.3.

[0,25 punts]

Primera interpretació:

Si la despesa d'amortització anual és de 8.000 € i l'amortització acumulada fins al 31 de desembre del 2022 és de 24.000 €, això vol dir que aquest és el 3r any que amortitzem; per tant, l'empresa va adquirir el bé fa exactament 3 anys.

PODEN HAVER-HI TRES RESPOSTES CORRECTES, només se'n demana una:

- Es considera vàlid contestar 31 de desembre de 2019.
- També es considera vàlid contestar 1 de gener de 2020.
- dir que la va adquirir fa 3 anys.

Segona interpretació:

Considerant que es pot interpretar que l'any 2022 encara no s'ha comptabilitzar l'amortització de 8.000 euros donaríem com a vàlid que el bé es va adquirir: 31/12/2018 o 01/01/2019 o fa quatre anys.



1.4.

[0,25 punts]

Explicació

Quan la variació d'existències de comercials té saldo creditor **vol dir que a finals d'any hi ha més que a principis d'any; això és perquè una part de les que s'han comprat no s'han consumit.**

Càlcul del valor de les existències comercials inicials

La manera de calcular les existències comercials inicials és la següent:

Variació d'existències de comercials = existències comercials finals – existències comercials inicials

$$5.000 = 15.000 - \text{existències comercials inicials}$$

$$\text{Existències comercials inicials} = 15.000 - 5.000 = \mathbf{10.000 \text{ €}}$$



Exercici 2

[2,5 punts]

2.1.

[0,75 punts]

Opció més convenient:

L'opció més convenient és la 3a, ja que, de les opcions acceptables segons el criteri de la TIR, és la que presenta una diferència major entre la TIR i la taxa d'actualització.

Raoneu la resposta:

Per seleccionar una inversió cal comparar aquesta taxa interna de rendibilitat (TIR) amb el tipus d'actualització o descompte del mercat o el de la mateixa empresa (k). Si:

$TIR > k$ = projecte d'inversió rendible.

$TIR < k$ = projecte d'inversió no rendible.

Obtinguda la TIR (r), són rendibles aquelles inversions en què el cost de capital de l'empresa (k) sigui menor que la TIR.

Opció 1: $TIR = 1\% > K=0$. Acceptable.

Opció 2: $TIR = 15\% < K = 20\%$. No Acceptable.

Opció 3. $TIR = 10\% > K = 5\%$. Acceptable.



2.2.

[1 punt]

Càlcul:

$$VAN = -4.000 + 1.600/(1,05) + 1.600/(1,05)^2 + 1.600/(1,05)^3 =$$

$$VAN = -4.000 + 1.523,81 + 1.451,25 + 1.382,14 = \mathbf{357,2 \text{ €}}$$

Raonar si és una opció recomanable:

El projecte seria acceptable segons el criteri del VAN perquè és positiu i, per tant, obtindríem 357,2 € més dels invertits valorats en el moment de fer la inversió inicial. Això significa que el sumatori dels fluxos nets de caixa actualitzats en el moment 0 és superior a la inversió inicial.

2.3.

[0,75 punts]

Els dos primers anys hem recuperat $1.600 \text{ €} + 1.600 \text{ €} = 3.200 \text{ €}$ dels 4.000 € invertits; per tant, ens faltarien per recuperar 800 € .

Primer any: 1.600 €

Segon any: 1.600 €

Tercer any: per recuperar 800 € en 3 mesos (un trimestre), caldria que el flux net de caixa del 3r any fos de $800 \times 4 \text{ trimestres} = \mathbf{3.200 \text{ €}}$.

O també:

$$(800 \times 12)/3 = \mathbf{3.200 \text{ €}}$$



Exercici 3

[2,5 punts]

3.1.

[0,8 punts]

Podem utilitzar tant **la ràtio d'endeutament** (deutes / patrimoni net + passiu) com **la ràtio de garantia** (actiu/deutes).

Ràtio d'endeutament= deutes / patrimoni net + passiu. El valor ideal estaria entre 0,4 i 0,6. A mesura que s'apropi a 1 augmenta el risc de fallida, ja que significa que els fons propis s'apropen a 0. La fallida es produeix si les pèrdues d'un exercici econòmic són superiors als fons propis. Per tant, si els fons propis són petits, **el risc de fallida** augmenta. *Fallida* és el terme tècnic que s'utilitza per designar el concurs de creditors sobrevingut per aquesta causa.

Ràtio de garantia= Actiu/deutes. El valor ideal estaria al voltant de 2. A mesura que el valor disminueix i s'aproxima a 1 **el risc de fallida** augmenta. Per sota d'1 es produeix la fallida.

3.2.

[1,2 punts]

Utilitzaria **les ràtios de liquiditat, tresoreria i disponibilitat**.

Liquiditat = AC/PC. El valor ideal estaria al voltant d'1,8 o entre 1,5 i 2. Per sota d'1,5 augmenta el perill d'insolvència a curt termini. Per sota d'1 el fons de maniobra és negatiu i el risc d'insolvència es dispara per a la majoria d'empreses (excepte per a aquelles que tenen un període mitjà de maduració negatiu).

Tresoreria = R+D/PC. El valor ideal estaria al voltant d'1. Per sota d'1 augmenta el risc d'insolvència a curt termini.

Disponibilitat = D/PC. Qualsevol valor entre 0,2 i 0,4. Per sota de 0,2 augmenta molt el perill d'insolvència a curt termini.

Quan l'empresa no pot fer front als deutes a curt termini quan n'arriba el venciment, es diu que està en suspensió de pagaments (terme tècnic).



3.3.

[0,5 punts]

La font més adient en aquest cas és **la pòlissa de crèdit**, però donaríem com a vàlides **el facturatge i el descompte d'efectes**.

Pòlissa de crèdit: mètode de finançament pel qual l'empresa signa un contracte amb el banc, que posa a la seva disposició un compte de crèdit amb un límit. L'empresa utilitza aquest mètode quan no sap exactament quan necessitarà aquests diners ni quants en necessitarà. L'empresa paga pels imports disposats els interessos i una comissió per la quantitat que no hagi utilitzat. Pot ser a curt o a llarg termini.

Descompte d'efectes: abans del venciment, els deutes de clients documentats en lletres o pagarés poden cedir-se a una entitat financera, que n'anticiparà l'import en compte un cop deduïdes certes quantitats en concepte de comissions i interessos. L'interès que el banc cobra per anticipar aquest import abans del venciment s'anomena *descompte*. L'empresa obté la quantitat que estableix l'efecte abans que n'arribi el venciment, a canvi del pagament d'uns interessos i unes possibles comissions.

Facturatge: El facturatge o *factoring* és la transferència de tots els drets de crèdit sobre clients (factures i lletres) a una empresa denominada factor, la qual proporciona a l'empresa una liquiditat immediata i evita problemes d'impagament i morositat.



Exercici 4

[2,5 punts]

4.1.

[0,5 punts]

- a) Penetració de mercat (o també, estratègia d'especialització).
- b) Cadena de valor.
- c) Hòlding.
- d) Direcció estratègica.
- e) Missió.



4.2. [1,3 punts]

	Verdader	Fals
L'avantatge competitiu és un tipus d'anàlisi estratègica que permet detectar la competència existent entre les empreses respecte d'un producte o un sector específic.		X L'avantatge competitiu 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.
La implantació de l'estratègia consisteix a definir i planificar de quina manera s'ha d'aplicar l'estratègia de l'empresa pel que fa als recursos i a l'organització del procés, mitjançant un pla temporal de les accions estratègiques que cal desenvolupar.	X	
Dins de la cadena de valor s'ha d'analitzar la logística interna que es refereix al moment en què el producte o servei arriba a les mans del client o del consumidor final.		X La logística interna és la que recull els processos de la cadena de subministrament dins una empresa. <u>La logística interna</u> són les accions i les activitats que es duen a terme per ordenar i organitzar els fluxos de materials i d'informació, amb l'objectiu de garantir un servei correcte al cost més baix possible. <u>La logística externa</u> es refereix al moment en què el producte arriba a les mans del client i del consumidor final del producte o servei.
Les pimes es caracteritzen pel fet de disposar d'una organització rígida i una capacitat financera elevada.		X Les pimes es caracteritzen per disposar d'una organització flexible i poca capacitat financera.
A l'hora d'escollir la localització d'una empresa, el subministrament no es té en compte perquè generalment aquests costos sempre són molt baixos o zero.		X L'objectiu d'una bona localització és que els costos siguin mínims. Per tant, sí que s'han de tenir en compte, perquè els costos de subministrament són un factor molt important a l'hora d'escollir la localització, atès que poden ser diferents en funció del lloc escollit.



4.3.

[0,7 punts]

Identificar les 5 variables o forces competitives, però explicar-ne només una.

- a **Amenaces de productes substitutius:** l'existència de productes substitutius que fan la competència als existents fa que no sols hagin de competir amb les empreses amb productes semblants, sinó també amb les empreses d'altres sectors.
- b **Amenaces de nous competidors:** les facilitats que tenen els nous competidors en un mercat per posicionar-se fa que sigui poc atractiu per a ells, o que la rendibilitat de negoci no sigui alta. Aquesta amenaça serà més limitada en funció de l'existència de barreres d'entrada i barreres de sortida per als nous competidors.
- c **Poder de negociació dels clients:** fa referència a la força que tenen els clients i a la capacitat per imposar condicions a les variables fonamentals de l'operació de compravenda, com el preu dels productes, la qualitat, els terminis de lliurament i la manera o els terminis de pagament.
- d **Poder de negociació dels proveïdors:** és la capacitat que tenen 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 terminis de pagament.
- e **Grau de rivalitat dels competidors:** l'existència d'un mercat amb molta competència o amb un gran nombre de competidors determina l'èxit del negoci i les expectatives de futur, ja que el fan menys atractiu.



Exercici 5

[2,5 punts]

5.1.

[0,8 punts]

Costos fixos (CF) anuals	
Gerència i administració	12.000 €
Personal fix	21.000 €
Lloguers	1.800 €
Assegurances	400 €
Altres despeses fixes	875 €
Costos fixos totals anuals	36.075 €

Costos variables (CV) anuals	
Mà d'obra vinculada a la producció	12.000 €
Matèria primera	1.800 €
Materials auxiliars	1.200 €
Energia i comunicació	600 €
Costos variables totals anuals	15.600 €

Cost variable unitari (Cv) = $15.600 / 1.200 = 13$ €/unitat

$$PM = \frac{CF}{(p - Cv)} = \frac{36.075}{50 - 13} = 975 \text{ unitats/anuals}$$

Aquest resultat ens indica que **ha de fabricar i vendre 975 unitats anuals** per arribar al seu punt mort. El benefici en aquest punt és zero, i a partir d'aquesta quantitat començaria a obtenir beneficis positius.



5.2.

[0,8 punts]

$$\text{Beneficis} = \text{ingressos} - \text{costos} = \text{ingressos} - (\text{CF} + \text{CV})$$

$$\text{Ingressos} = 50 \text{ €} \times 1.200 = 60.000 \text{ €}$$

$$\text{Costos fixos totals anuals} = 36.075 \text{ €}$$

$$\text{Costos variables totals anuals} = 13 \text{ €} \times 1.200 = 15.600 \text{ €}$$

$$\text{Costos totals anuals} = \text{costos fixos totals} + \text{costos variables totals} = 36.075 \text{ €} + 15.600 \text{ €} = 51.675 \text{ €}$$

$$\text{Beneficis} = 60.000 \text{ €} - 51.675 \text{ €} = 8.325 \text{ €}$$

Els beneficis de l'any anterior van ser positius, però no va assolir el seu objectiu de 9.000 € que s'havia proposat.

5.3.

a)

[0,4 punts]

Costos fixos totals (CF) anuals	
Gerència i administració	12.000 €
Personal fix	22.050 €
Lloguers	1.890 €
Assegurances	400 €
Altres despeses fixes	875 €
Costos fixos totals	37.215 €

$$\text{Nou import del personal fix} = 21.000 \text{ €} \times 1,05 = 22.050 \text{ €}$$

$$\text{Nou import dels lloguers} = 1.800 \text{ €} \times 1,05 = 1.890 \text{ €}$$



b)

[0,5 punts]

Càlcul del preu:

Cost variable unitari = $15.600 / 1.200 = 13 \text{ €/unitat}$

Ingressos = $1.200 \times p$

Beneficis = $8.325 \times 1,15\% = 9.573,75 \text{ €}$

Beneficis = ingressos – costos = ingressos – (CF + CV)

$9.573,75 = 1.200 \times p - (37.215 + 1.200 \times 13)$

$9.573,75 = 1.200 \times p - 52.815$

$P = 62.388,75 / 1.200 = \mathbf{51,99 \text{ €}}$

El preu del producte hauria de ser de 51,99 €/unitat per poder aconseguir uns beneficis de 9.573,75 €, tenint en compte els nous costos fixos totals anuals.

Exercici 6

[2,5 punts]

RESPOSTES

6.1. A

6.2. B

6.3. A

6.4. C

6.5. D



SÈRIE 5

Pautes de correcció generals:

1. Es valorarà la correcció escrita del vocabulari econòmic i el raonament econòmic expressat amb coherència. De manera que el corrector podrà aplicar descomptes sobre la puntuació màxima dels exercicis si els arguments econòmics s'expressen de manera inconsistent.
2. El que figura a les pautes de correcció que segueixen, especialment a les preguntes obertes, són respostes orientatives sovint molt completes. Els correctors no han de buscar la perfecció de les respostes per aplicar la màxima puntuació. Qualsevol explicació a les preguntes obertes que demostrï que l'estudiant argumenta correctament el que es demana a l'enunciat es donarà per bona.
3. Els errors en els càlculs numèrics només es poden descomptar una vegada. És a dir, que si en un apartat no calculen el valor correcte, però als apartats següents els estudiants fan els càlculs o interpretacions bé a partir dels valors erronis obtinguts en l'apartat anterior, s'ha d'atorgar igualment la puntuació màxima.



Pautes de correcció específiques:

Exercici 1

[2,5 punts en total]

1.1.

[0,5 punts]

Fórmula:

La ràtio de solvència o garantia és = Total Actiu / (Passiu corrent + Passiu no corrent)

Deutes o Total Passiu = Passiu corrent + Passiu no corrent.

Aquesta ràtio expressa la relació entre el total de les inversions amb l'endeutament de l'empresa.

Càlcul:

Si calculem el total passiu amb les dades de l'enunciat implicades en el càlcul tindrem:

Total Passiu = Deutes a llarg termini amb entitats de crèdit + Proveïdors + HP creditora, per conceptes fiscals = 85.000€ + 56.000€ + 2.000€ = 143.000€

1,4 = Total Actiu / 143.000€

El total d'actiu és de 200.200€.



1.2.

[1 punt]

El total de l'actiu, calculat en l'apartat anterior, és de 200.200€.

Nota: Si es completa el balanç de situació amb aquesta xifra **de 200.200€** es pot comprovar que el valor de les **inversions immobiliàries és de 7.200€** i el valor de les **reserves 12.200€**.

En definitiva:

La suma de les masses de l'actiu és:

Immobilitzat intangible: 0€, cap dada en l'enunciat.

Immobilitzat material: 116.000€

Inversions immobiliàries: "X"

Inversions financeres a llarg termini: 18.000€

Existències: 42.000€

Realitzable: 12.000€

Disponible: 5.000€

$$200.200€ = 116.000€ + X + 18.000€ + 42.000€ + 12.000€ + 5.000€$$

$$X = 7.200€.$$

L'import de les inversions immobiliàries és de 7.200€

Pel que fa al Patrimoni net i passiu:

$$\text{Passiu Total} = 85.000€ + 58.000€ = 143.000€$$

$$\text{Patrimoni net} = 15.000€ (\text{resultat de l'exercici}) + 30.000€ (\text{capital social}) + Y$$

$$200.200€ = (15.000€ + 30.000€ + Y) + 143.000€$$

$$Y = 12.200€.$$

L'import de les reserves és de 12.200€.



ACTIU		PATRIMONI NET I PASSIU	
<u>ACTIU NO CORRENT</u>	141.200€	<u>PATRIMONI NET</u>	57.200€
IMMOBILITZAT MATERIAL	116.000€	Capital social	30.000 €
Instal·lacions tècniques	60.000€	Reserves	12.200€
Maquinària	34.000€	Resultat de l'exercici (+ / -)	15.000€
Equips per a processos d'informació	22.000€	<u>PASSIU NO CORRENT</u>	85.000€
INVERSIONS IMMOBILIÀRIES	7.200€	Deutes a llarg termini amb entitats de crèdit	85.000€
INVERSIONS FINANCERES A LLARG TERMINI	18.000€	<u>PASSIU CORRENT</u>	58.000€
<u>ACTIU CORRENT</u>	59.000€		
EXISTÈNCIES	42.000€	Proveïdors	56.000€
REALITZABLE	12.000€	Hisenda pública, creditora per conceptes fiscals	2.000€
DISPONIBLE	5.000€		
TOTAL ACTIU	200.200€	TOTAL PATRIMONI NET I PASSIU	200.200€



1.3.

[1 punt]

Confeccionar el compte de pèrdues i guanys:

Els recursos propis aportats van ser: 10.000€ x 3= 30.000€

PÈRDUES I GUANYS	Import en €
+ Ingressos d'explotació	51.000 €
- Despeses d'explotació	44.000 €
RESULTAT D'EXPLOTACIÓ = RESULTAT ABANS D'INTERESSOS I IMPOSTOS (BAII)	7.000 €
RESULTAT FINANCER	0 €
= RESULTAT ABANS D'IMPOSTOS (BAI) = RE + RF	7.000 €
- Impost sobre beneficis (25%)	1.750 €
= RESULTAT NET (BN)	5.250 €

Càlcul:

La rendibilitat financera = Benefici net / Patrimoni Net (Recursos propis)

La rendibilitat financera = (BN/RP) x 100= (5.250€/30.000€) x 100 = 17,5%

Interpretació:

Aquest resultat indica que els recursos propis de l'empresa van generar beneficis en percentatge del 17,5%, és a dir, per cada 100 euros de recursos propis van obtenir 17,50 euros de beneficis.

La rendibilitat financera mesura la relació entre el benefici net i els recursos propis. Al calcular-la es relaciona els beneficis nets amb el finançament propi de l'empresa, els anomenats "recursos propis", és a dir, principalment amb el capital que han aportat els socis. En definitiva, s'obtindrà la rendibilitat dels recursos propis.



Exercici 2

[2,5 punts en total]

2.1.

[0,75 punts]

En què consisteix aquest mètode (VAN)?

- El VAN és un mètode de selecció d'inversions dinàmic, això significa que s'ha tingut en compte que els diners canvien de valor al llarg del temps, incloent per això en aquest criteri el tipus d'interès o cost dels diners. **Aquest mètode consisteix a actualitzar financerament el conjunt de fluxos de caixa nets en el moment actual i comparar el resultat obtingut amb el desemborsament inicial.**
- Perquè un projecte d'inversió sigui **acceptat el VAN ha de ser igual o superior a 0**. Això voldrà dir que el valor actual dels fluxos nets de caixa supera el desemborsament que ha calgut fer al començament del projecte d'inversió.

Càlcul dels imports que falten:

$$\text{VAN (Projecte 1)} = -X + 100.000\text{€} / (1+0,06) + 90.000\text{€} / (1+0,06)^2 + 100.000\text{€} / (1+0,06)^3 = 0\text{€}$$

$$0\text{€} = -X + 94.339,62\text{€} + 80.099,68\text{€} + 83.961,93\text{€}$$

$$X = 258.401,23\text{€}$$

Projecte 1: l'empresa ha d'usar un desemborsament inicial màxim de 258.401,23€ si vol que el projecte sigui viable.

$$\text{VAN (Projecte 2)} = -270.000\text{€} + 105.000\text{€} / (1+0,06) + X / (1+0,06)^2 + 150.000\text{€} / (1+0,06)^3 = 0\text{€}$$

$$0\text{€} = -270.000\text{€} + 99.056,60\text{€} + X / (1+0,06)^2 + 125.942,89\text{€}$$

$$45.000,51\text{€} = X / (1+0,06)^2$$

$$X = 50.562,57\text{€}$$



Projecte 2: l'empresa ha d'usar un flux per al segon any de mínim 50.562,27€. Si el flux és menor no es recuperarà la inversió.

2.2.

[1 punt]

Expliqueu breument cadascuna de les fonts de finançament esmentades:

- **-Facturatge:** és una operació mitjançant la qual una empresa anomenada cedent transfereix el risc d'insolvència dels seus clients i deutors a una altra empresa que s'anomena factor, que normalment és un banc. Aquest banc cobra els deutes a favor del cedent al venciment corresponent i assumeix el risc d'incobriment, evidentment a canvi d'una comissió. Prèviament, l'empresa factor selecciona els saldos de clients i deutors i rebutja les empreses que tinguin historial de morositat. **És una font de finançament externa a curt termini.** Aquesta font de finançament **no compleix** les indicacions de l'empresa.
- **-Préstec a cinc anys:** contracte mitjançant el qual, generalment, una entitat de crèdit lliura un import prèviament pactat a una empresa, amb un venciment i pla d'amortització a llarg termini (en aquest cas, 5 anys), i amb uns interessos pactats. És una font de finançament externa a llarg termini. **Aquesta font de finançament sí compleix les indicacions de l'empresa.**
- **-Crèdit comercial,** també s'anomena proveïdors: finançament que s'aconsegueix per fer pagaments a crèdits, és a dir, posteriorment a la data de la realització de l'operació. L'empresa disposa del que ha comprat, i per tant, ho pot incorporar al seu procés productiu, sense haver-ho pagat, per la qual cosa disposa de finançament durant aquest període de temps. **És una font de finançament externa a curt termini.** Aquesta font de finançament **no compleix** les indicacions de l'empresa.

Quina escolliríeu atenent les indicacions de l'empresa?

Seleccionaríem **el préstec a 5 anys** perquè és l'única font de finançament que compleix les indicacions que ha fet l'empresa: **vol utilitzar fonts externes i a llarg termini.**



2.3.

[0,75 punts]

La TIR és un mètode dinàmic que permet calcular el guany que obtenim d'una inversió per cada euro invertit. La TIR d'una inversió es defineix com aquell tipus de descompte o interès que fa que el seu VAN sigui 0. La TIR representa el guany que aporta una inversió en percentatge, interessen aquelles inversions en les que aquest guany superi el cost que ens ha suposat aconseguir els diners per la inversió.

Raoneu quin dels projectes (1, 2 o 3) aconsellàreu d'acord a aquest mètode de selecció d'inversions i per què desconsellàreu els altres:

a) Projectes 1 i 2:

Les TIR dels projectes 1 i 2 són del 6%, per ambdós projectes el VAN ha estat 0 quan la $i=6\%$. Pels projectes 1 i 2 per cada 100€ que l'empresa demani al banc haurà de lliurar-li 106€, i si s'inverteixen se n'obtenen 106€, per tant, no es perd diners, però tampoc se'n guanya. S'obté exactament la rendibilitat mínima exigida al projecte d'inversió.

b) Projecte 3:

La TIR del projecte 3 és 7%. En canvi, pel projecte 3, per cada 100€ que es demana al banc se n'haurà de tornar 106€, i a l'invertir-los se n'aconsegueixen 107€, d'aquesta manera en té prou per tornar el préstec amb interessos i guanyar un 1%: **Aquesta inversió és més aconsellable.** A més, sempre s'escollirà aquells projectes en què la r (TIR) sigui més gran que la i (cost de capital). S'obtindrà una rendibilitat superior a la del mercat. Entre diferents projectes, sempre se selecciona el projecte que té una TIR superior. Segons això, **s'aconsella escollir el projecte 3.**



Exercici 3

[2,5 punts en total]

3.1.

[0,9 punts]

Nom de la ràtio	Càlcul de la ràtio (amb els càlculs detallats)	Comparació del valor obtingut amb l'orientatiu i explicació raonada de la situació de l'empresa.
DISPONIBILITAT	Disponibile / Passiu corrent $3.500/10.000 = 0,35$	El valor orientatiu aproximat és de 0,3. Un valor més petit a 0,3 pot indicar problemes per afrontar els pagaments i més alt pot manifestar que l'empresa pot estar perdent la rendibilitat dels seus actius. Podríem establir que el valor òptim es situa entre 0,3 i 0,4. La ràtio de disponibilitat d'aquesta empresa es situa entre els valor òptims. Indica la proporció dels deutes a curt termini que es podrien liquidar amb els comptes de tresoreria de l'empresa (bancs i caixa). Aquesta empresa no presenta problemes de disponibilitat.
TRESORERIA	(Realitzable + Disponible) / Passiu corrent $(6.500 + 3.500) / 10.000 = 1$	El valor de la ràtio ha de ser prop d'1. Si la ràtio és més petita que 1 voldria dir que amb els recursos a curt termini l'empresa no pot pagar els deutes a curt termini i, si és més gran que 1 l'empresa té un excés de liquiditat, pot estar perdent rendibilitat dels seus actius. Hi ha d'altres llibres de text que l'interval el situa entre 0,8 i 1,2. Qualsevol opció de les esmentades és bona. En aquesta empresa el valor és igual a 1. indica la capacitat de l'empresa per liquidar els seus deutes a curt termini sense córrer el risc de suspensió de pagaments.



Nom de la ràtio	Càlcul de la ràtio (amb els càlculs detallats)	Comparació del valor obtingut amb l'orientatiu i explicació raonada de la situació de l'empresa.
LIQUIDITAT	Actiu corrent / Passiu corrent $16.000/10.000 = 1,6$	El valor orientatiu que es proposa per aquesta ràtio hauria de ser entre 1,5 i 2. Hi ha llibres de text que l'interval el situa entre 1 i 2. I d'altres entre 1,5 i 1,8. Qualsevol opció de les esmentades és bona. També es coneix com a ràtio de fons de maniobra o de solvència a curt termini. Si 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 del 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 si no, l'Actiu Fix estaria finançat amb Exigible a c/t i es podria arribar a una suspensió de pagaments. En aquesta empresa el valor és 1,6. L'empresa té capacitat per a fer front als deutes i obligacions a curt termini.

3.2.

[0,6 punts]

Càlcul de la ràtio d'endeutament:

TOTAL PATRIMONI NET I PASSIU: 40.000 euros + 10.000 euros + 5.000 euros = 55.000 euros.

Total de deutes (Passiu No Corrent + Passiu Corrent) 15.000€ / Total Patrimoni Net i Passiu 55.000€

La ràtio d'endeutament és del 27,27%



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.

Valor orientatiu u òptim:

El valor orientatiu aconsellat per aquesta ràtio hauria de ser entre 0,4 i 0,6. Un resultat per sobre de 0,6 pot implicar que l'empresa s'estigui endeutant per sobre de les seves possibilitats.

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

Qualsevol opció de les esmentades és bona.

Conclusió/consell:

En el nostre exercici el valor 0,2727 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 alienes.

3.3.

[1 punt]

Mètodes de selecció d'inversions estàtics. Descriu breument una característica que diferenciï els mètodes de selecció d'inversions estàtics respecte els dinàmics.

Hi ha dos tipus de mètodes d'anàlisi i selecció d'inversions: els mètodes estàtics, **que no tenen en compte el pas del temps**, i els mètodes dinàmics, on sí que tenen en compte el pas del temps.

Els mètodes estàtics més utilitzats són el mètode del flux total de caixa i el del *payback* i els més utilitzats dintre dels mètodes dinàmics hi ha el VAN (o Valor Capital) i la TIR o TRI (Taxa Interna de Rendibilitat).

El raonament estàtic **es basa en el fet que el valor del diner és constant al llarg del temps**. Es treballa com si els diners que es cobren en diferents moments tinguessin el mateix valor.

El raonament dinàmic, en canvi, té en compte el diferent valor del diner segons el moment en què es produeix el flux de caixa (ja sigui positiu o negatiu).

Concepte de Payback:



És el temps que es triga a recuperar el desemborsament inicial. El resultat es pot donar en anys, mesos, dies, etc.

Càlcul:

Projecte 1:

Desemborsament: 1.000 euros

Primer any: 400 euros

Segon any: necessiteu només 600 sobre els 800 euros

$600/800 = 0,75 \times 12 = 9$ mesos.

Resposta: 1 any i 9 mesos.

Projecte 2:

Desemborsament: 1.000 euros

Primer any: 500 euros

Segon any: 500 euros

Resposta: 2 anys.

Elecció d'un dels dos projectes:

En aquest exercici ens quedaríem amb el projecte 1. És el projecte que es triga menys temps a recuperar el desemborsament inicial.



Exercici 4

[2,5 punts en total]

4.1.

[0,85 punts]

Describeu en què consisteix l'etapa 3: Implantació estratègica:

La **implantació estratègica** defineix i planifica de quina manera s'ha d'aplicar l'estratègia de l'empresa pel que fa a recursos que cal destinar i també a l'organització del procés (quins departament de l'empresa han de participar-hi), definint un pla temporal de les accions estratègiques que cal desenvolupar.

Identifiqueu cada exemple amb una etapa concreta:

Exemples:	Etapa (poseu un 1 o un 2 o un 3)
Avaluació de l'entorn econòmic, social, polític o tecnològic	1
Capacitat estratègica (recursos de què disposa l'empresa i el conjunt de capacitats i competències que es poden desenvolupar a escala d'organització)	1
Eines i control estratègic	3
Avaluació de les alternatives estratègiques	2
Expectatives dels promotors o emprenedors del negoci (definició dels objectius i metes que cal arribar)	1

4.2.

[1,15 punts]

Expliqueu dos tipus de creixement: la participació en societats i la Joint-ventures:

- **Participació en societats**, es dona quan una empresa compra una part del capital social d'una altra amb la intenció de dominar-la, sigui de manera total o parcial, i amb la particularitat que cap empresa perdi la forma jurídica. El control pot ser absolut, quan la compra és de més del 80% del capital social de l'altra, majoritari, quan és més del 50%, i minoritari, quan és menor del 50%.



- **Joint-ventures**, són acords entre dues o més empreses que aporten capital o algun altre actiu. En general, es realitzen entre empreses de diferents països, quan una d'elles vol operar en un país sobre el qual no té gaire informació. L'empresa estrangera aporta capital i tecnologia, mentre que el soci local aporta bàsicament coneixements sobre el mercat local i com accedir-hi.

A continuació s'indiquen 5 tipus de creixement, **indica si corresponen a un tipus de creixement intern o extern**:

<i>Tipus de creixement</i>	<i>Creixement intern o extern</i>
Fusió Pura	Creixement extern
Penetració del mercat	Creixement intern
Hòldings	Creixement extern
Diversificació	Creixement intern
Clúster	Creixement extern

4.3.

[0,5 punts]

- a) avantatge competitiu
- b) poder de negociació del proveïdor
- c) dimensió
- d) deslocalització
- e) global



Exercici 5

[2,5 punts en total]

5.1.

a)

[1 punt]

Bicicleta elèctrica:

CFtotals = 382.250€/any

(CV) Costos variables anuals totals: bicicleta elèctrica	
Mà d'obra	20.000€
Matèria prima	210.000€
Energia	80.000€
TOTAL:	310.000 €

Cv unitaris = 310.000/775 = 400€/unitat

$$PM = \frac{CF}{(p - Cv)} = \frac{382.250}{950 - 400} = 695 \text{ bicicletes}$$

Expliqueu què significa els resultats obtinguts:

Aquest resultat ens indica que ha de fabricar i vendre 695 bicicletes per arribar al Punt Mort, el Benefici en aquest punt és zero, i a partir d'aquesta quantitat començaria obtenir beneficis positius. Com que va vendre 775 unitats, va obtenir beneficis.

Patinet elèctric:

CF totals = 30.000€/any

(CV) Costos variables anuals totals: patinet elèctric	
Mà d'obra	10.000€
Matèria prima	40.000€
Energia	10.000€
TOTAL:	60.000 €





$$Cv \text{ unitaris} = 60.000\text{€}/200 = 300\text{€/unitat}$$

$$PM = \frac{CF}{(p - Cv)} = \frac{30.000}{550 - 300} = 120$$

patinets

Expliqueu què significa els resultats obtinguts:

Aquest resultat ens indica que ha de fabricar i vendre 120 patinets per arribar al Punt Mort, el Benefici en aquest punt és zero, i a partir d'aquesta quantitat començaria obtenir beneficis positius. Com que va vendre 200 unitats, va obtenir beneficis.

b)

[0,7 punts]

Benefici = Ingressos – Costos

Bicicletes:

Ingressos = $775 \times 950 = 736.250\text{€}$.

Costos totals = Costos fixos + Costos variables = $382.250\text{€} + 310.000\text{€} = 692.250\text{€}$

Beneficis = I – CT = $736.250\text{€} - 692.250\text{€} = 44.000\text{€}$

Patinets

Ingressos = $200 \times 550 = 110.000$

Costos totals = Costos fixos + Costos variables = $30.000\text{€} + 60.000\text{€} = 90.000\text{€}$

Beneficis = I – CT = $110.000\text{€} - 90.000\text{€} = 20.000\text{€}$

Beneficis totals patinets més bicicletes: $44.000\text{€} + 20.000\text{€} = 64.000\text{€}$



5.2.

[0,8 punts]

Noves condicions:

Bicicleta elèctrica:

CF totals = 382.250€ x 1,06 = 405.185€

(CV) Costos variables anuals totals bicicleta elèctrica

	<i>Cv inicials</i>	<i>Cv any següent</i>
Mà d'obra	20.000€	20.000 x 1,1 = 22.000
Matèria prima	210.000€	210.000
Energia	80.000€	80.000 x 1,1 = 88.000
TOTAL:	310.000 €	320.000 €

Cv unitaris = 320.000€/775 = 412,90€/unitat

Patinet elèctric

CF totals = 30.000€ x 1,06 = 31.800 €

(CV) Costos variables anuals totals patinet elèctric

	<i>Cv inicials</i>	<i>Cv any següent</i>
Mà d'obra	10.000€	10.000 x 1,1 = 11.000
Matèria prima	40.000€	40.000
Energia	10.000€	10.000 x 1,1 = 11.000
TOTAL:	60.000 €	62.000 €

Cv unitaris = 62.000€/200 = 310€/unitat

Bicicleta elèctrica:

$$PM = \frac{CF}{(p - Cv)} = \frac{405.185}{997,4 - 412,9} = 693,21 \text{ bicicletes} = 694 \text{ bicicletes}$$

Disminueix el punt mort en una unitat, doncs tot i que augmenten els Costos fixos i costos variables també augmenta el preu.



Patinet elèctric

$$PM = \frac{CF}{(p - C_v)} = \frac{318.000}{550 - 310} = 132,5 \text{ patinets} = 133 \text{ patinets}$$

S'augmenta el punt mort de 120 a 133 patinets, doncs augmenten els C fixos i els C variables, el Costos fixos proporcionalment augmenten més i no es varia el preu.

Exercici 6

[2,5 punts en total]

6.1. C

6.2. B

6.3. B

6.4. D

6.5. B