

**SÈRIE 2****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 un descompte de 0,5 punts sobre la nota total de l'examen si les faltes ortogràfiques són abundants en el text i/o 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 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 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** (comú a les dues opcions)

a)

ACTIU		PASSIU	
<b>Immobilitzat Material</b>		<b>No exigible</b>	
Mobiliari	30.000	Capital social	35.000
<b>Immobilitzat Immaterial</b>		Reserves	9.000
Propietat industrial	8.000	<b>Pèrdues i Guanys</b>	(7.500)
<b>Immobilitzat Financer</b>		<b>Exigible a ll/t</b>	
Imposicions a ll/termini	12.000		
<b>Amortització Acumulada de l'Immobilitzat</b>	(21.000)	Deutes a ll/t amb entitats de crèdit	49.900
<b>Realitzable</b>		<b>Exigible a c/t</b>	
Deutors	61.400	Proveïdors ecp	19.000
<b>Disponible</b>		OSSC	1.600
Bancs	12.000	Hisenda pública, ccf	3.000
Caixa	7.600		
<b>TOTAL ACTIU</b>	<b>110.000</b>	<b>TOTAL PASSIU</b>	<b>110.000</b>

(1 punt: ordenar balanç actiu-passiu 0,5, ordenació dins l'actiu i passiu 0,25 i càlcul del resultat de Pèrdues i Guanys 0,25)

b)

Ràtio de liquiditat = (Existències + Realitzable + Disponible) / Exigible a curt

Ràtio de liquiditat =  $61.400 + 19.600 / 23.600 = 3,43$

Ràtio de disponibilitat = Disponible / Exigible a curt

Ràtio de disponibilitat =  $19.600 / 23.600 = 0,83$

Ràtio de solvència = Actiu / Passiu exigible

Ràtio de solvència =  $110.000 / (23.600 + 49.900) = 1,49$

(1 punt: expressió correcta de cada rati 0,25 (x3) i càlculs ben fets 0,25)

c) El Fons de maniobra el podem obtenir de dues maneres:

Fons de maniobra = Actiu Circulant (AC) – Passiu Circulant (PC)

Fons de maniobra = Passiu Fix (PF) – Actiu Fix (AF)

AC = Existències + Realitzable + Disponible =  $61.400 + 19.600 = 81.000$

PC = Exigible a curt = 23.600

PF = No exigible + Exigible a llarg =  $36.500 + 49.900$

AF = Immobilitzat = 29.000

FM =  $81.000 - 23.600 = 57.400$

FM =  $86.400 - 29.000 = 57.400$

(1 punt: un sol càlcul és correcte per obtenir la puntuació total. Expressió del FM 0,5 i càlcul 0,5)

d) Pel que fa a l'anàlisi econòmica hem de destacar que l'empresa presenta pèrdues per valor de 7.500€

Per analitzar la situació financera a curt termini farem ús de la ràtio de liquiditat calculada amb anterioritat o bé del fons de maniobra. El valor de la ràtio (triple del valor mínim) ens indica que l'empresa no té problemes a curt termini.

També comprovem aquesta situació a partir del fons de maniobra que ha estat positiu. Un fons de maniobra positiu ens indica que l'actiu fix està finançat íntegrament amb recursos permanents i que l'actiu circulant té capacitat per a fer front als requeriments del passiu circulant. En aquest cas l'Actiu circulant pot fer front a les exigències del deute a curt termini.

Per estudiar la situació financera a llarg termini utilitzarem la ràtio de solvència. El valor de la ràtio és una mica superior al valor mínim, per la qual cosa la solvència de l'empresa a llarg termini està assegurada.

Finalment, podem constatar que una disponibilitat tan elevada dóna seguretat a l'empresa, però significa que té uns actius poc rendibles.

(1 punt: 0,25 punts per interpretar la situació a curt termini, 0,25 per interpretar la situació a llarg termini i 0,5 per valorar especialment la coherència de l'argumentació)

OPCIÓ A

### Exercici 2

a)

$$\text{VAN(A)} = -110.000 + 25.000/1,06 + 30.000/1,06^2 + 35.000/1,06^3 + 40.000/1,06^4 =$$
$$\text{VAN(A)} = 1.355,22$$

$$\text{VAN (B)} = -100.000 + 50.000/1,06 + 35.000/1,06^2 + 20.000/1,06^3 + 5.000/1,06^4 =$$
$$\text{VAN(B)} = -927,46$$

Aplicant el criteri VAN, o criteri dinàmic, és recomanable el projecte A.

Escollirem el projecte que té el VAN positiu, perquè els fluxos nets rebuts del projecte A superen el seu cost en 1.355,22 €

(1 punt: expressió VAN 0,5; càlcul 0,25 i interpretació 0,25)

b)

Els mètodes dinàmics tenen en compte el temps a l'hora de descomptar els fluxos futurs derivats del projecte i els estàtics no.

Per exemple, aplicant el criteri estàtic:

- el projecte A és recupera després del tercer any ( $25.000+30.000+35.000 < 110.000$ )

- el projecte B és recupera durant el tercer any ( $50.000+35.000+20.000 > 100.000$ )

Per tant, aplicant el criteri del pay-back és recomanable el projecte B, atès que permet recuperar el capital invertit durant el tercer any i en el projecte A es recupera la inversió en el quart any.

(1 punt: detectar les principals diferències 0,5 i interpretar a partir de les dades 0,5)

### Exercici 3

El contracte de Pòlissa de Crèdit és aquell pel qual el banc concedeix crèdit al client per un cert termini i fins a una suma determinada, obligant-se, a canvi d'una comissió, a posar a disposició d'aquell, dintre dels límits, les quantitats que li reclami en el termini fixat.

Les despeses que la graven:

- La pròpia pòlissa.
- Comissió d'obertura.
- Corretatge (corredor de Comerç)
- Comissió sobre el saldo no disposat.

La Pòlissa de Crèdit es demana, normalment, per fer front a possibles necessitats futures i l'empresa no sap exactament quina quantitat necessitarà.

(1 punt: definició 0,5 i utilitat 0,5)

### Exercici 4

Els exemples poden explicar l'aparició de l'agricultura o la ramaderia ecològica, el turisme rural, centres de natura i protecció mediambiental, etc. De la resposta de l'estudiant s'ha d'intuir com a partir del respecte al medi ambient s'han obert noves oportunitats de negocis dins el món rural.

(1 punt)

**Exercici 5**

El pla de marketing proporcionarà la informació referent a la comercialització del producte/servei.

. Es definirà el producte/servei que s'ha de comercialitzar, **política de producte/servei**. Es considerarà el nombre i tipus de variants, la quantitat, la marca, l'envàs, el disseny, els aspectes innovadors, la fase del cicle de vida del producte, etc.

Aquestes característiques es compararan amb les dels productes/serveis oferts per la competència.

. S'especificarà com es donarà a conèixer el producte/servei, **política de comunicació**.

Es descriuran els mitjans més adequats (Internet, premsa local, fullets, etc) i les accions (publicitat i promoció de vendes) a través de les quals es donarà a conèixer el nostre producte/servei.

La publicitat pretén donar a conèixer els nostres productes o serveis, mentre que la promoció de venda serà el conjunt d'activitats de màrqueting que donen suport a la venda i que estimularan la compra del nostre producte/servei per part dels clients potencials.

. S'indicarà com es farà arribar al client, es a dir la **política de distribució**.

S'especificarà si s'utilitza la venda directa o indirecta. En cas de que es tracti de venda indirecta, se'n detallaran els canals o vies de distribució (majorista, detallista o tots dos) a través dels quals es farà arribar el producte/servei al client final. El paper que poden tenir els intermediaris (agents, distribuïdors, representants, etc) pot ser fonamental i ajudar a les tasques de distribució.

. S'indicarà a quin preu es vendrà, **política de preus**.

Es detallarà l'estratègia de preus més adequada per a la nostra empresa amb la finalitat de fixar el preu de venda del producte/servei.

(2 punts: 0,5 punts per cada política identificada i mínimament explicada. Valorar especialment la coherència de l'argumentació)

## OPCIÓ B

**Exercici 2**

a) El VAN d'una inversió és la diferència que hi ha entre el valor actualitzat de les entrades netes que genera i el desemborsament inicial. S'actualitzen tots els fluxos nets de caixa, despeses i ingressos. Les quantitats s'hauran de sumar o restar segons que representen entrades o sortides monetàries provocades per la inversió.

$$VAN = -D_0 + F_1 / (1+i_1) + \dots + F_n / (1+i_1)(1+i_2) \dots (1+i_n)$$

Si el VAN > 0 el projecte d'inversió es aconsellable

Si el VAN < 0 el projecte d'inversió es refusarà

Si el VAN = 0 el projecte d'inversió és indiferent

El criteri per seleccionar una inversió segons el VAN és el d'escollir, d'entre les que tenen un valor positiu, aquella inversió que el tingui més alt

(1 punt: definició 0,25, expressió matemàtica 0,5 i criteri 0,25)

$$b) VAN = -25.000 + 6.500/1,045 + 12.000/1,045^2 + 5.000/1,045^3 + 11.500/1,045^4$$

$$VAN = 6.233,79 \text{ €}$$

Com que el VAN ens dona positiu, realitzarem la inversió, ja que si es compleixen les previsions el valor actual dels fluxos nets superen el cost en 6.233,79€.

(1 punt: càlcul 0,5 i interpretació 0,5)

**Exercici 3**

3.1.- Resposta: apartat c) (0,5 si és correcta, -0,165 si és incorrecta i 0 si no respon)

3.2.- Resposta: apartat b) (0,5 si és correcta, -0,165 si és incorrecta i 0 si no respon)

La nota mínima de l'exercici amb preguntes test és 0. Aquest exercici no pot implicar una nota negativa que resti de la nota final.

**Exercici 4**

4.1.- Aspectes a considerar: el nombre mínim de socis, el capital mínim necessari, la responsabilitat davant de tercers, el tipus de règim fiscal i els llibres de comerç que s'han de portar.

(1 punt: distribució proporcional als ítems identificats)

4.2.- La creació d'una cooperativa es caracteritza bàsicament per: un nombre mínim de socis (2 ó 5) segons el tipus de cooperativa, un capital mínim fixat als estatuts i la responsabilitat dels socis limitada al capital aportat.

(1 punt: distribució proporcional als ítems identificats)

**Exercici 5**

Un estudi de mercat ha de recollir i analitzar dades relatives a:

- **L'entorn general.** Que ha d'incloure l'anàlisi d'aspectes legals, econòmics, socials i tecnològics.
- **La competència.** Cal estudiar el comportament de les altres empreses presents al mercat.
- **Els consumidors,** el seu comportament, necessitats, hàbits,...

(1 punt: valorar especialment la coherència de l'argumentació)

**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 un descompte de 0,5 punts sobre la nota total de l'examen si les faltes ortogràfiques són abundants en el text i/o 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 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 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** (comú a les dues opcions)

a) Balanç de situació

<b>IMMOBILITZAT</b>	<b>840</b>	<b>NO EXIGIBLE</b>	<b>950</b>
Elements de transport	600	Capital	650
Equips processos informació	240	Pèrdues i Guanys	300
		<b>EXIGIBLE LL/T</b>	<b>700</b>
<b>ACTIU CIRCULANT</b>	<b>1.160</b>	Proveïdors immo ll/t	300
		Deutes entitats crèdit a ll/t	400
<b>EXISTÈNCIES</b>	<b>850</b>	<b>EXIGIBLE C/T</b>	<b>350</b>
Mercaderies	850	HP, creditora	150
<b>REALITZABLE</b>	<b>200</b>	Proveïdors	200
Clients	200		
<b>DISPONIBLE</b>	<b>110</b>		
Caixa	20		
Bancs	90		
<b>TOTAL ACTIU</b>	<b>2.000</b>	<b>TOTAL PASSIU</b>	<b>2.000</b>

(1,5 punts: 0,10 per cada element patrimonial ben situat i 0,30 per calcular correctament el valor de l'actiu i passiu)

b) Ràtio de solvència= Actiu/Passiu Exigible = 2000/1050 = 1,90

Si el resultat fos inferior a 1 indicaria una situació de fallida. Quant més gran sigui respecte 1 més garanties de cobrament tenen els creditors. Aquesta empresa no està pas en situació de fallida ja que el valor del seu actiu és quasi el doble que els seus deutes.

Ràtio de tresoreria = (Disponible + Realitzable)/ Exigible a curt termini = 310/350=0,89

Idealment el valor hauria de ser pròxim a 1, per evitar problemes de liquiditat. En aquest cas, els recursos de l'empresa corresponents al disponible i realitzable no li permeten pagar tots els deutes a curt termini.

(1,5 punts: 0,25 per escriure cada ràtio(x2), 0,25 per al seu càlcul(x2) i 0,25 per cada interpretació(x2))

c) Fons de Maniobra = Actiu Circulant – Passiu Circulant = Passiu Fix – Actiu Fix

Fons de maniobra = 810

L'empresa presenta un fons de maniobra positiu. Això significa que amb els valors més líquids (actiu circulant) l'empresa pot fer front al seu exigible a curt termini.

(1 punt: 0,25 definició FM, 0,25 càlcul i 0,5 interpretació bàsica)

OPCIÓ A

### Exercici 2

El cost de finançament serà aquella taxa que actualitza els fluxos de manera que iguala els ingressos de tresoreria derivats (valorats en € inicials) als pagaments vinculats (valorats també en € inicials).

En aquest cas, tenim que:

Ingressos =  $\sum \frac{\text{pagaments}_j}{(1+c)^j}$  per tot  $j= 1, \dots, n$ .

on **c** és la taxa de cost del préstec.

(1 punt: A una definició raonablement expressada se li ha de donar la puntuació total)

### Exercici 3

- El lísing o arrendament financer és un instrument de finançament aliè que permet a l'empresa l'ús de béns de producció sense adquirir-ne la seva propietat, a canvi de pagar durant el temps acordat unes quotes i, arribat el final, es pot optar per adquirir el bé mitjançant el pagament d'una opció o bé tornar-lo. (0,5 punts)
- El rënting és una modalitat de finançament aliè que consisteix en el lloguer de béns mobles i immobles a mig i llarg termini. L'arrendatari es compromet contractualment al pagament d'una renda fixa mensual durant un termini determinat i l'empresa de rënting es compromet a prestar una sèrie de serveis. (0,5 punts)
- Les reserves són un instrument de finançament intern i propi de l'empresa derivat de la reinversió en l'empresa dels beneficis obtinguts i no distribuïts als accionistes o socis. (0,5 punts)

- d) El descompte d'efectes és una font de finançament aliè. Quan les empreses atorguen un crèdit comercial als seus clients sustentat documentalment amb lletres, rebuts o pagarés, no cal que esperin al venciment de l'efecte. En aquest cas, poden anticipar el seu cobrament mitjançant una operació de descompte en una entitat bancària. (0,5 punts)

#### Exercici 4

L'empresari individual ha de fer front a tot el seu patrimoni personal davant qualsevol obligació que hagi acceptat en l'exercici de la seva activitat empresarial. No existeix una separació entre el patrimoni de l'empresa i el patrimoni personal. Respon dels deutes de la seva empresa amb la totalitat dels seus béns. Per tant, aquest pot ser un dels principals inconvenients que pot tenir un empresari individual.

(1,5 punts: valorar la coherència global de la resposta)

#### Exercici 5

Un estudi de viabilitat del projecte empresarial consisteix en analitzar tant les dades internes del projecte com les de l'entorn de l'empresa. Aquest estudi determina la conveniència de crear o no l'empresa.

Cal analitzar:

- la viabilitat legal: assegurar el compliment de les normatives i obligacions legals en tots els àmbits.
  - la viabilitat comercial: ha de determinar la venda del producte i el seu desenvolupament dins del mercat.
  - la viabilitat econòmica: comprovar si l'activitat de l'empresa permetrà generar beneficis.
  - la viabilitat financera: planificar les inversions de l'empresa i el seu finançament.
  - la viabilitat ambiental: comprovar que es respecten les normatives ambientals, que assegurin la preservació del medi ambient.
- i d'altres, com la viabilitat tecnològica, que ha de verificar si la tecnologia és eficient per assegurar una producció de qualitat.

(1,5 punts: 0,5 definició de viabilitat del projecte empresarial i 1 punt pels diferents tipus de viabilitat mínimament explicats)



**OPCIÓ B****Exercici 2**

El pla d'empresa és una planificació estratègica que afecta a tots els àmbits empresarials durant un llarg període de temps i té com a objectiu analitzar la viabilitat del projecte empresarial, examinant-ne els objectius i els inconvenients.

Avantatges:

- analitzar si la idea de negoci té possibilitats d'èxit.
- planificar des de la situació actual fins a una situació futura desitjada.
- fomentar una correcta gestió, organització, direcció i control empresarial (avantatges interns)
- avantatges externes: aconseguir recursos externs, convèncer a proveïdors i clients,...

(2 punts: 1 punt per la definició del pla d'empresa i 1 punt per les avantatges. Si l'estudiant especifica 2 avantatges ja pot obtenir la puntuació màxima)

**Exercici 3**

3.1.- Resposta: apartat a) (0,5 si és correcta, -0,165 si és incorrecta i 0 si no respon)

3.2.- Resposta: apartat b) (0,5 si és correcta, -0,165 si és incorrecta i 0 si no respon)

La nota mínima de l'exercici amb preguntes test és 0. Aquest exercici no pot implicar una nota negativa que resti de la nota final.

**Exercici 4**

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

Avantatges:

- Estalvi de les tasques administratives de cobrar els deutes.
- Facilitar de manera immediata uns recursos financers que no s'obtidrien fins passat un període més llarg.
- Eliminar el risc dels morosos.

Inconvenients principal: l'elevat cost.

(1 punt: per la definició 0,5 punts. I per avantatges+inconvenients 0,5. Si l'estudiant identifica una avantatge i un inconvenient ha d'obtenir 0,5 punts)

**Exercici 5**

5.1.- El flux de caixa que podem obtenir de la venda de l'immobilitzat una vegada hem arribat al final de la inversió. (0,5 punts)

5.2.- No, atès que el criteri del període de recuperació mai té en compte la rendibilitat dels projectes, sinó el termini en el qual es recuperarà la inversió feta. (0,5 punts)

5.3.- El VAN d'una inversió és la diferència que hi ha entre el valor actualitzat de les entrades netes que genera i el desemborsament inicial. S'actualitzen tots els fluxos nets de caixa, despeses i ingressos. Les quantitats s'hauran de sumar o restar segons que representen entrades o sortides monetàries provocades per la inversió.

$$\text{VAN} = -D_0 + F_1 / (1+i_1) + \dots + F_n / (1+i_1)(1+i_2) \dots (1+i_n)$$

Si el VAN > 0 el projecte d'inversió es aconsellable

Si el VAN < 0 el projecte d'inversió es refusarà

Si el VAN = 0 el projecte d'inversió és indiferent

El criteri per seleccionar una inversió segons el VAN és el d'escollir, d'entre les que tenen un valor positiu, aquella inversió que el tingui més alt  
(1 punt: 0,5 per la definició i 0,5 per la interpretació)