

**SÈRIE 4.****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.

**Pautes de correcció específiques:****Exercici 1**

En Jordi i en Joel són dos amics que treballen com a instal·ladors de plaques solars en una multinacional alemanya, des de ja fa dos anys. Com que disposen dels coneixements tècnics necessaris, de l'empenta, del coneixement del mercat (proveïdors, clients, potencialitat, normativa, ...), coneixen el producte i tenen esperit comercial, s'estan plantejant engregar un negoci pel seu compte (J.J. Sol, S.L.) en el sector de l'energia solar. Malgrat tot, la seva família pensa que no tenen formació econòmica i financera per a la gestió, tot i que van estudiar economia i organització d'empresa al batxillerat. Els dos amics no hi estan d'acord i volen demostrar que els seus estudis els permetran analitzar les dades que necessiten.

A tall d'exemple, són conscients de l'actual crisi en el mercat de la construcció i de l'elevada competència existent. Creuen que la inversió inicial no és un problema ja que tot i que cada placa té un preu de cost de prop de 4.000 € i que la comanda mitjana és de 6 plaques, les empreses treballen amb períodes mitjans de maduració negatius. A més saben que els únics costos fixos que tindran són el lloguer d'un petit local, l'amortització del vehicle i tres sous (els dos seus i el d'una tercera persona que porti l'oficina). Tanmateix coneixen que el marge brut mitjà per servei o comanda és del 20% sobre el cost de les plaques i que poden fer entre 2 i 3 instal·lacions mensuals.

Es demana:

- a) Feu una anàlisi DAFO sobre el projecte de negoci dels dos amics.  
[1,5 punts]

**Solució:**

| <b>FORTALESES</b>   | <b>DEBILITATS</b>                             |
|---|---|
| Coneixements tècnics<br><br>Coneixement de la competència<br>Coneixement del mercat<br>Empenta<br>Esperit comercial | Suposada manca formació de gestió empresarial |

| <b>OPORTUNITATS</b>                          | <b>AMENACES</b>                                     |
|--|---|
| Mercat emergent<br>Normativa legal favorable | Competència<br>Crisi en el mercat de la construcció |

**PUNTUACIÓ:** Hi ha 10 aspectes del text que es poden identificar i classificar dins dels quatre elements de la DAFO. Per tant, la valoració serà de 0,15 punts per la inclusió correcta de cadascun d'ells dins de fortalezes, debilitats, oportunitats i amenaces per al cas de l'exemple dels instal·ladors de plaques solars. Puntuació total: 1,5 punts.

- b) Analitzeu la viabilitat de J.J. Sol, S.L. des del punt de vista medi ambiental.  
[0,5 punts]

El negoci es basa en energies renovables substitutives de les tradicionals. Des del punt de vista medi ambiental és una oportunitat pel creixement sostenible, no contaminant i respectuós amb el medi. L'energia solar és de les més netes que coneixem ara mateix.

**PUNTUACIÓ:** Cal valorar la coherència global de l'argumentació. Puntuació total: 0,5 punts.

Del principal competidor de J.J. Sol, S.L. es coneixen les següents dades comptables (ordenades alfabèticament) a 31 de desembre de 2008.

| <i>Compte comptable</i>                      | <i>Import (en euros)</i> | <i>Compte comptable</i>                  | <i>Import (en euros)</i> |
|--|--------------------------|--|--------------------------|
| Bancs i institucions de crèdit               | 5.400                    | Deutors                                  | 3.000                    |
| Caixa  | 2.000                    | Matèries primeres                        | 500                      |
| Clients                                      | 6.100                    | Productes acabats                        | 300                      |
| Creditors per prestació de serveis           | 1.550                    | Productes en curs                        | 200                      |
| Deutes a curt termini amb entitats de crèdit | 2.800                    | Proveïdors                               | 2.300                    |
|  | 3.300                    | Proveïdors d'immobilitzat a curt termini | 2.850                    |
| Deutes a llarg termini                       |                          |  |                          |

Calculeu el fons de maniobra d'aquesta empresa.

[1 punt]

| <b>ACTIU CORRENT</b>                  | <b>17.500</b> | <b>PASSIU CORRENT</b>                        | <b>9.500</b> |
|---------------------------------------|---------------|--|--------------|
| <b>Existències</b>                    | <b>1000</b>   | Proveïdors                                   | 2.300        |
| <i>Matèries primeres</i>              | <i>500</i>    | Creditors per prestació de serveis           | 1.550        |
| <i>Productes en curs</i>              | <i>200</i>    | Proveïdors d'immobilitzat a curt termini     | 2.850        |
| <i>Productes acabats</i>              | <i>300</i>    | Deutes a curt termini amb entitats de crèdit | 2.800        |
| <b>Realitzable</b>                    | <b>9.100</b>  |  |              |
| <i>Clients</i>                        | <i>6.100</i>  |  |              |
| <i>Deutors</i>                        | <i>3.000</i>  |  |              |
| <b>Disponible</b>                     | <b>7.400</b>  |  |              |
| <i>Bancs i institucions de crèdit</i> | <i>5.400</i>  |  |              |
| <i>Caixa</i>                          | <i>2.000</i>  |  |              |

$$FM = \text{Actiu corrent} - \text{Passiu corrent} = 17.500 - 9.500 = 8.000$$

**PUNTUACIÓ:** 0,5 punts per l'ordenació correcta de les dades d'actiu corrent i passiu corrent; 0,25 punts per l'expressió del Fons de Maniobra i 0,25 punts pel càlcul i resultat. Puntuació Total: 1 punt.

c) Què implica per a una empresa que el seu fons de maniobra sigui negatiu?  
[1 punt]

El fons de maniobra ens dona informació sobre el grau d'adequació de l'estructura financera i de les inversions fetes per l'empresa. Ha de ser positiu i suficient per garantir el funcionament a curt termini de l'empresa i per garantir l'estabilitat de l'estructura financera.

Si és negatiu significa que una part de les inversions a llarg termini són finançades amb exigible a curt termini, cosa que pot provocar que l'empresa tingui problemes per pagar els deutes i estigui a prop de la suspensió de pagaments.

**PUNTUACIÓ:** 0,5 punts per definir el Fons de Maniobra i 0,5 punts per l'explicació del seu valor negatiu. Puntuació Total: 1 punt.

**OPCIÓ A****Exercici 2**

Què significa, des del punt de vista financer, treballar amb períodes mitjans de maduració negatius?

[1 punt]

Treballar amb períodes mitjans de maduració negatius implica tenir finançament aliè gratuït, ja que cobrem dels clients abans de pagar als proveïdors.

**PUNTUACIÓ:** Puntuació Total: 1 punt.

**Exercici 3**

L'empresa BONDIA disposa de la següent informació relativa als darrers 2 anys de funcionament:

| Conceptes                              | 2008   | 2007   |
|--|--------|--------|
| Actiu total                            | 30.000 | 25.000 |
| Patrimoni net                          | 15.000 | 10.000 |
| Import net de la xifra de negocis      | 5.000  | 3.000  |
| Benefici net                           | 6.000  | -2.000 |
| Benefici abans d'interessos i impostos | 8.000  | 2.000  |

Calculeu la rendibilitat econòmica dels dos anys presentats. Expliqueu el seu significat, indicant si per a l'empresa BONDIA l'evolució ha estat positiva o negativa.

[1 punt]

**Càlcul**

Rendibilitat econòmica = Benefici abans d'interessos i impostos / Actiu total

Rendibilitat econòmica 2008 =  $8.000 / 30.000 * 100 = 30\%$

Rendibilitat econòmica 2007 =  $2.000 / 25.000 * 100 = 8\%$

**Significat**

La rendibilitat econòmica mesura la capacitat dels actius d'una empresa per generar valor independentment del seu finançament. Mesura l'eficiència de la gestió empresarial.

**Evolució**

En aquesta empresa l'evolució de la rendibilitat econòmica ha estat positiva. Podem afirmar que s'ha millorat l'eficiència en la gestió empresarial i que els actius tenen capacitat per generar valor independentment del seu finançament.

**PUNTUACIÓ:** 0,25 punts per l'expressió de la rendibilitat econòmica, 0,25 punts pel càlcul, 0,25 punts pel significat i 0,25 punts per l'explicació de l'evolució. Puntuació Total: 1 punt.

**Exercici 4**

Indiqueu si les següents afirmacions són certes o falses, justificant la resposta.

**4.1.** El capital social d'una societat anònima, constituït per les aportacions dels socis, no podrà ser inferior a 60.101,21 euros.

[0,5 punts]

Cert.

**PUNTUACIÓ:** Cal justificar la resposta. Puntuació Total: 0,5 punts.

**NOTA:** Si la resposta donada per algun estudiant és Fals, ja que el capital social ha de ser inferior a 60.000 euros, es donarà per bona.

**4.2.** El nombre mínim de socis d'una societat cooperativa és 2 i la seva responsabilitat és il·limitada.

[0,5 punts]

Fals. El nombre mínim de socis és 3. A més, la responsabilitat tampoc és il·limitada sinó que està limitada al capital aportat.

**PUNTUACIÓ:** Cal justificar la resposta. Puntuació Total: 0,5 punts.

**4.3.** La ràtio de solvència o garantia és la relació per quocient entre l'Actiu corrent i el Passiu corrent.

[0,5 punts]

Fals. La relació per quocient entre l'Actiu corrent i el Passiu corrent corresponent a la ràtio de liquiditat. En canvi, la ràtio de solvència o garantia es calcula com  $\text{Actiu} / \text{Deutes}$ ; sent els  $\text{Deutes} = \text{Passiu corrent} + \text{Passiu no corrent}$ .

**PUNTUACIÓ:** Cal justificar la resposta. Puntuació Total: 0,5 punts.

**4.4.** El balanç de situació és un document que reflecteix la posició estàtica del patrimoni d'una empresa en un determinat moment.

[0,5 punts]

Cert. Es diu que el balanç és com una fotografia del patrimoni de l'empresa en un determinat instant de la seva vida. A diferència, per exemple, del compte de pèrdues i guanys que és dinàmic, ja que reflecteix els fluxos econòmics al llarg de l'exercici econòmic.

**PUNTUACIÓ:** Cal justificar la resposta. Puntuació Total: 0,5 punts.

**Exercici 5**

Un comerciant del Baix Camp disposa de 10.000 euros. Amb l'objectiu d'obtenir la màxima rendibilitat d'aquest capital, ha de decidir entre dues possibles inversions X o Y, les característiques principals de les quals són les següents:

Projecte X:

Obertura d'un negoci en un nou centre comercial a Reus, cosa que li suposa un desemborsament inicial de 10.000 euros i uns fluxos de caixa durant dos anys de 4.650 i 7.000 euros, respectivament.

Projecte Y:

Invertir els 10.000 euros durant dos anys en un fons d'inversió, amb una rendibilitat anual del 8%.

a) Quina alternativa escollirà? Justifiqueu la resposta. [1 punt]

De la segona inversió sabem que la seva rendibilitat anual és del 8%. Això vol dir que quan  $r = 0,08$  (T.I.R.) el VAN del projecte Y serà 0.

Per poder comparar aquest projecte Y amb el projecte X, podem calcular el VAN de X amb un cost del capital del 8%. Si el resultat d'aquest VAN al 8% és superior a zero, això ens indicarà que el projecte X és millor que el Y.

| Projecte d'inversió: | Inversió inicial | Fluxos nets de caixa |       |
|----------------------|------------------|----------------------|-------|
|                      |                  | Any 1                | Any 2 |
| X                    | 10.000           | 4.650                | 7.000 |

$$\text{VAN (Projecte X)} = -10.000 + 4.650 / (1 + 0,08) + 7.000 / (1 + 0,08)^2 = 306,93 \text{ €}$$

La millor alternativa és el projecte X, ja que amb el mateix tipus d'interès, el Valor Actual Net és superior.

**PUNTUACIÓ:** 0,5 punts pel càlcul del VAN i 0,5 punts per l'argumentació de quin és el millor projecte. Puntuació Total: 1 punt.

b) Per al fons d'inversió, suposant uns fluxos de caixa de 800 i 10.800 euros al final de cada any, calculeu el valor actualitzat net amb un cost del capital del 8%. [1 punt]

| Projecte d'inversió: | Inversió inicial | Fluxos nets de caixa |        |
|----------------------|------------------|----------------------|--------|
|                      |                  | Any 1                | Any 2  |
| Y                    | 10.000           | 800                  | 10.800 |

$$\text{VAN (Projecte Y)} = -10.000 + 800 / (1 + 0,08) + 10.800 / (1 + 0,08)^2 = 0 \text{ €}$$

**PUNTUACIÓ:** 0,5 punts per l'expressió de càlcul del VAN i 0,5 punts pel resultat correcte. Puntuació Total: 1 punt.

**OPCIÓ B****Exercici 2**

De les qüestions 2.1. i 2.2., trieu l'ÚNICA resposta que considereu vàlida (no cal justificar-la). Cada resposta correcta val 0,5 punts. Per cada resposta errònia es descomptarà un 33% de la puntuació de la pregunta. Per les preguntes no contestades no hi haurà cap descompte. Escriviu les respostes en el quadern. Indiqueu-hi el número de la pregunta i, a continuació, la lletra que precedeix la resposta (a, b, c, d).

2.1.- La rendibilitat econòmica.

- a) és la rendibilitat del patrimoni net.
- b) és la rendibilitat del passiu.
- c) és la rendibilitat de l'actiu.
- d) és la rendibilitat de les vendes.

Resposta correcta : c

**PUNTUACIÓ:** 0,5 si és correcta, -0,165 si és incorrecta i 0 si no respon.

2.2.- El compte Organismes de Seguretat Social, deutora

- a) figura en el compte de pèrdues i guanys entre les despeses d'explotació.
- b) s'ubica al balanç en el Passiu corrent.
- c) és un compte que va a l'actiu corrent.
- d) és un compte d'ingressos d'explotació.

Resposta correcta : c

**PUNTUACIÓ:** 0,5 si és correcta, -0,165 si és incorrecta i 0 si no respon.

**NOTA:** La nota mínima d'aquest exercici tipus test és 0. Malgrat que les dues respostes (2.1. i 2.2.) siguin incorrectes, aquest exercici mai no podrà implicar una nota negativa que resti puntuació de la qualificació final de l'examen.

Puntuació total: 1 punt (en aquets cas, si les dues respostes són correctes).

**Exercici 3**

L'empresa BONDIA disposa de la següent informació relativa als darrers 2 anys de funcionament:

| Conceptes                              | 2008   | 2007   |
|--|--------|--------|
| Actiu total                            | 30.000 | 25.000 |
| Patrimoni net                          | 15.000 | 10.000 |
| Import net de la xifra de vendes       | 5.000  | 3.000  |
| Benefici net                           | 6.000  | -2.000 |
| Benefici abans d'interessos i impostos | 8.000  | 2.000  |

Calculeu la rendibilitat financera dels dos anys presentats. Expliqueu el seu significat, indicant si per a l'empresa BONDIA l'evolució ha estat positiva o negativa.

[1 punt]

#### **Càlcul**

Rendibilitat financera = Benefici net / Patrimoni net

Rendibilitat financera 2008 =  $6.000 / 15.000 * 100 = 40\%$

Rendibilitat financera 2007 =  $-2.000 / 10.000 * 100 = -20\%$

#### **Significat**

És la relació entre el benefici net obtingut per l'empresa i el seu patrimoni net. També s'anomena rendibilitat del capital, ja que mostra el benefici generat per l'empresa amb relació al capital aportat pels socis.

#### **Evolució**

En aquesta empresa l'evolució de la rendibilitat financera ha estat (molt) positiva. Ha passat d'obtenir un rendiment intern negatiu a un de positiu.

**PUNTUACIÓ:** 0,25 punts per l'expressió de la rendibilitat financera, 0,25 punts pel càlcul, 0,25 punts pel significat i 0,25 punts per l'explicació de l'evolució. Puntuació Total: 1 punt.

#### **Exercici 4**

**4.1.** En el finançament a llarg termini, quines diferències i similituds hi ha entre accions i obligacions.

[1 punt]

Les accions i les obligacions són fonts de finançament per a l'empresa i les dues suposen una font de finançament externa a llarg termini.

Una acció és una part alíquota del capital social. Els accionistes són els socis o propietaris de l'empresa.

Una obligació és un títol que representa una part alíquota d'un préstec concedit a una empresa i que converteix al seu propietari en creditor de l'empresa i li dóna dret al cobrament dels interessos generats i al reemborsament del crèdit, en el termini acordat.

L'accionista cobrarà un dividend que dependrà dels beneficis de l'empresa i de la decisió acordada en la junta general d'accionistes, per tant, es tracta d'una remuneració de caràcter variable. L'obligacionista cobrarà l'interès acordat en l'emissió de l'emprèstit, i es tracta, d'una remuneració de caràcter fix i coneguda prèviament.

**PUNTUACIÓ:** Puntuació Total: 1 punt.



**4.2.** Expliqueu en què consisteix el finançament intern o autofinançament i indiqueu els tipus que coneixeu.

[1 punt]

El finançament intern o autofinançament està constituït per aquelles fonts que han estat generades per la pròpia activitat de l'empresa i que es destinen a l'ampliació o al manteniment de la seva activitat.

Dins de l'autofinançament, es distingeixen dos tipus:

- L'autofinançament d'enriquiment és aquella part del resultat de l'exercici que no es distribueix entre els accionistes, i passa a formar part de les reserves de l'empresa.
- L'autofinançament de manteniment es deriva de l'amortització i servirà per substituir l'immobilitzat en el futur. Aquests recursos es destinen a mantenir la capacitat productiva de l'empresa.

**PUNTUACIÓ:** 0,5 punts pel concepte i 0,5 punts pels tipus. Puntuació Total: 1 punt.

**4.3.** Expliqueu la diferència bàsica entre les mètodes de selecció d'inversions estàtics i dinàmics.

[1 punt]

Els mètodes estàtics es basen en el fet que el valor dels diners és constant al llarg del temps. Per tant, es considera que dos fluxos de caixa iguals però referits a diferents moments de temps tenen el mateix valor.

En canvi, els mètodes dinàmics sí tenen en compte el diferent valor dels diners segons el moment en què es produeix el flux de caixa (ja siguin pagaments o cobraments). Suposen un plantejament molt més realista que els mètodes anteriors.

**PUNTUACIÓ:** Puntuació Total: 1 punt.

### Exercici 5

La següent taula mostra les principals característiques de l'empresa individual, la societat limitada, la societat anònima i les cooperatives.

Completeu la primera columna de la taula on hi haureu de posar la forma jurídica d'empresa corresponent.

[1 punt]

| Forma jurídica       | Socis   | Capital                  | Responsabilitat dels socis  |
|----------------------|---------|--------------------------|-----------------------------|
| Societat Anònima     | Mínim 1 | Mínim 60.101,21 €        | Limitada al capital aportat |
| Societat cooperativa | Mínim 3 | Mínim fixat als Estatuts | Limitada al capital aportat |
| Empresari individual | 1       | No existeix mínim legal  | Il·limitada                 |
| Societat limitada    | Mínim 1 | Mínim 3.005,06 €         | Limitada al capital aportat |

**PUNTUACIÓ:** 0,25 punts per cada forma jurídica ben ubicada a la taula. Puntuació Total: 1 punt.

**SÈRIE 3.****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.

**Exercici 1**

L'empresa A i l'empresa B presenten les dades següents en els tres darrers anys:

| <i>Empresa A</i>                         |             |             |             |
|--|-------------|-------------|-------------|
| <i>Anys</i>                              | <i>2006</i> | <i>2007</i> | <i>2008</i> |
| Benefici abans d'interessos i d'impostos | 1.875 €     | 1.750 €     | 1.500 €     |
| Actiu total                              | 21.560 €    | 22.375 €    | 25.000 €    |
| Patrimoni net                            | 1.545 €     | 11.275 €    | 12.000 €    |
| Import net de la xifra de negocis        | 68.000 €    | 72.000 €    | 75.000 €    |

| <i>Empresa B</i>                         |             |             |             |
|--|-------------|-------------|-------------|
| <i>Anys</i>                              | <i>2006</i> | <i>2007</i> | <i>2008</i> |
| Benefici abans d'interessos i d'impostos | 1.250 €     | 1.325 €     | 1.450 €     |
| Actiu total                              | 16.800 €    | 17.500 €    | 18.000 €    |
| Patrimoni net                            | 9.200 €     | 9.500 €     | 10.000 €    |
| Import net de la xifra de negocis        | 65.000 €    | 66.000 €    | 68.500 €    |

a) Calculeu la rendibilitat econòmica de les dues empreses. Valoreu-ne l'evolució en els tres darrers anys.  
[1,5 punts]

**Solució:**

| <i>Rati de Rendibilitat Econòmica= ( Benefici abans d'interessos i impostos /Actiu)</i> |              |              |              |
|---|--------------|--------------|--------------|
| <i>ANYS</i>   | <i>2006</i>  | <i>2007</i>  | <i>2008</i>  |
| <i>Empresa A</i>  | <i>8,7%</i>  | <i>7,82%</i> | <i>6%</i>    |
| <i>Empresa B</i>  | <i>7,44%</i> | <i>7,57%</i> | <i>8,05%</i> |

Observem que l'empresa A, que l'any 2006 presenta una rendibilitat econòmica del 8,7%, va disminuint progressivament la seva rendibilitat econòmica fins a obtenir un 6% a l'any 2008.

En canvi, l'empresa B presenta una tendència creixent de la seva rendibilitat econòmica. Aquesta empresa que l'any 2006 obtenia una rendibilitat del 7,44%, menor que la de l'empresa A, l'any 2008, amb un 8,05% de rendibilitat, supera els resultats de l'empresa A .

**PUNTUACIÓ:** 0,5 punts per expressar correctament la rendibilitat econòmica, 0,5 punts per fer els càlculs correctament i 0,5 punts per interpretar l'evolució temporal. Puntuació Total: 1,5 punts.

b) Calculeu la rendibilitat de les vendes de les dues empreses. Valoreu-ne l'evolució en els tres darrers anys.

[1,5 punts]

| <i>Rati de Rendibilitat de les Vendes=( Benefici abans interessos i impostos / Vendes)</i> |       |       |       |
|--|-------|-------|-------|
| ANYS   | 2006  | 2007  | 2008  |
| Empresa A  | 2,76% | 2,43% | 2%    |
| Empresa B  | 1,92% | 2%    | 2,12% |

L'empresa A que obtenia una rendibilitat de les seves vendes del 2,76% a l'any 2006, ha vist reduïda aquesta rendibilitat fins al 2% a l'any 2008.

En canvi, l'empresa B millora els seus rendiments de les vendes, des d'un 1,92% en l'any 2006, menor que el que havia obtingut per aquest any l'empresa A, creix fins a superar-la l'any 2008 en que obté un 2,12%.

**PUNTUACIÓ:** 0,5 punts per expressar correctament la rendibilitat de les vendes, 0,5 punts per fer els càlculs correctament i 0,5 punts per interpretar l'evolució temporal. Puntuació Total: 1,5 punts.

c) Compareu els resultats dels dos apartats anteriors i analitzeu l'evolució global de les dues empreses.

[1 punt]

Segurament que la millora experimentada per l'empresa B en la seva rendibilitat de les vendes es la que fa que la seva rendibilitat econòmica millori en el transcurs dels anys. Igualment, la reducció de les rendibilitats de les vendes sofert per l'empres A, es tradueix en una reducció de la rendibilitat econòmica.

**NOTA:** només cal aquesta lectura simple per obtenir la màxima puntuació d'aquest apartat. Ara bé, l'estudiant pot fer altres reflexions, com ara, relacionar també la rendibilitat econòmica i la rendibilitat de les vendes a partir de l'expressió:

$$\text{Rendibilitat Econòmica} = (\text{BAII} / \text{Vendes}) \times (\text{Vendes} / \text{Actiu})$$

Així també es pot discutir el segon quocient que explica la rotació de l'actiu respecte de les vendes.

**PUNTUACIÓ:** Cal valorar amb la màxima puntuació la lectura més simple de l'evolució temporal dels indicadors de rendibilitat. Puntuació total: 1 punt.

**OPCIÓ A****Exercici 2**

**2.1.** Calculeu i interpreteu el valor actual net (VAN) d'un projecte d'inversió si l'import de la inversió inicial és de 2.000 unitats monetàries, els fluxos de caixa nets previstos per als tres anys de durada són, respectivament, 1.500, 700 i 400 unitats monetàries i la taxa d'actualització és del 12 %.

[1 punt]

Segons el criteri del VAN cal calcular l'expressió següent:

$$VAN = -2000 + \frac{1500}{(1,12)} + \frac{700}{(1,12)^2} + \frac{400}{(1,12)^3}$$

$$VAN = 182,03.$$

Aquesta inversió seria acceptable ja que presenta un VAN positiu, és a dir, el valor actual dels fluxos nets derivats del projecte d'inversió superen al cost en 182,03 unitats monetàries.

**PUNTUACIÓ:** 0,5 per expressar i calcular correctament el VAN i 0,5 per la interpretació.  
Puntuació Total: 1 punt.

**2.2.** Si la taxa d'actualització fos del 20%, com afectaria això a la idoneïtat de la inversió anterior?

[0,5 punts]

En aquest cas, VAN = -32.41.

La inversió deixa de ser convenient, ja que el VAN passa a ser negatiu.

**PUNTUACIÓ:** 0,25 per calcular correctament el VAN i 0,25 per la interpretació. Puntuació Total: 0,5 punts.

**Exercici 3**

Què s'entén per *emprenedor*?

[1 punt]

Un emprenedor és aquella persona que concep una idea original de negoci, el projecta i busca mitjans humans i materials per posar-lo en funcionament. L'emprenedor ideal és algú dotat d'una sensibilitat especial per detectar les inquietuds i necessitats alienes, no satisfetes pel mercat, que poden ser l'origen d'un negoci. A partir d'un projecte empresarial viable, l'emprenedor pot iniciar una nova empresa.

**PUNTUACIÓ:** Puntuació Total: 1 punt.

**Exercici 4**

Expliqueu el concepte del *fons de maniobra*. Com es pot calcular?. Per què és important el seu estudi?

[1,5 punts]

El fons de maniobra (també denominat capital corrent, capital de treball o fons net de rotació) és la part de l'actiu corrent que és finançada amb recursos permanents.

Es pot calcular com la diferència entre l'actiu corrent i el passiu corrent:

Fons de Maniobra = Actiu corrent – Passiu corrent

O també pot ser calculat restant l'actiu no corrent al patrimoni net més el passiu no corrent:

Fons de Maniobra = Passiu no corrent + Patrimoni net – Actiu no corrent

La importància del seu anàlisi està en que permet conèixer l'estructura patrimonial que més li convé a l'empresa. Tenir un fons de maniobra suficient és garantia per a l'estabilitat de l'empresa. En general, el fons de maniobra ha de ser positiu ja que sinó, es donaria la situació en que l'actiu no corrent estigués finançat amb passiu corrent, la qual cosa augmentaria la possibilitat de tenir una suspensió de pagaments.

**PUNTUACIÓ:** 0,5 punts per definir el concepte, 0,5 per les fórmules de càlcul i 0,5 punts per la importància del seu estudi. Puntuació Total: 1,5 punts.

**Exercici 5**

Una coneguda empresa automobilística s'està plantejant la possibilitat de fabricar un nou vehicle de baix consum, poca potència, petit i a un preu molt assequible. Abans de decidir-se a fer realitat aquesta idea de negoci, l'empresa necessita estudiar el seu mercat.

a) Definiu, en general, què és un segment de mercat.

[1 punt]

Un segment de mercat està constituït pel conjunt de compradors que demanden un producte o servei amb característiques molt similars.

**PUNTUACIÓ:** 1 punt.

b) Expliqueu breuement tres criteris de segmentació de mercats que poden adequar-se a aquesta empresa automobilística.

[1 punt]

Es poden enumerar bastants criteris de segmentació, cadascun dels quals s'ha d'explicar mínimament.

A continuació es posen alguns exemples:

- Per edat: atès que és un cotxe petit es pot dirigir a un públic jove.
- Per nivell d'ingressos: Al ser un vehicle amb preu molt assequible hi podran accedir consumidors amb reduïda capacitat adquisitiva.
- Per zona de residència: Pot dirigir-se a uns consumidors residents en àmbit urbà per reduir dificultats d'aparcament o per realitzar trajectes curts.
- Sensibilitat al consum: Es tracta d'un vehicle de baix consum que pot esdevenir atractiu per als consumidors més sensibles al consum i a la reducció d'emissions contaminants.
- Altres: tipus de famílies, activitat professional, diferents estils de vida,...

**PUNTUACIÓ:** Qualsevol criteri raonablement explicat per l'estudiant ha de ser considerat correcte, distribuint 1 punt entre els tres criteris detallats. Puntuació total: 1 punt.

**OPCIÓ B****Exercici 2**

**2.1.** Definiu el període mitjà de maduració, amb l'especificació dels subperíodes que inclou.  
[1 punt]

El període mitjà de maduració és el temps que generalment triga una empresa a recuperar els diners que ha invertit en el procés productiu.

Està format per cinc subperíodes:

- Període mitjà d'aprovisionament: Nombre mig de dies en què les matèries primeres són al magatzem.
- Període mitjà de fabricació: Nombre mig de dies en què es fabrica el producte.
- Període mitjà de venda: Nombre mig de dies en què es tarda a vendre els productes.
- Període mitjà de cobrament: Nombre mig de dies en què es tarda a cobrar als clients.
- Període mitjà de pagament: Nombre mig de dies en què es tarda a pagar als proveïdors.

**PUNTUACIÓ:** 0,5 per definir correctament el concepte i 0,5 per identificar els subperíodes.  
Puntuació total: 1 punt.

**2.2.** El període mitjà de maduració serà més llarg en un comerç d'alimentació o en una empresa que fabrica mobles d'oficina? Argumenteu la resposta.  
[1 punt]

El període mitjà de maduració d'una fàbrica de mobles és més gran que el d'un comerç d'alimentació, ja que la fàbrica de mobles és una empresa industrial i, per tant, el seu període mitjà de maduració està format per tota la seqüència de subperíodes o períodes mitjà: d'aprovisionament, fabricació, venda, cobrament i pagament.

La diferència respecte a un comerç d'alimentació és que com es tracta d'una empresa comercial (compra-venda) no té període mitjà de fabricació, i el període mitjà de cobrament acostuma a ser zero, ja que les vendes se solen cobrar al comptat.

**PUNTUACIÓ:** 0,5 punts per la resposta correcta i 0,5 punts per l'argumentació. Puntuació total: 1 punt.

**Exercici 3**

De les qüestions 3.1 i 3.2, trieu l'ÚNICA resposta que considereu vàlida (no cal justificar-la). Cada resposta correcta val 0,5 punts. Per cada resposta errònia es descomptarà un 33 % de la puntuació de la pregunta. Per les preguntes no contestades no hi haurà cap descompte. Escriviu les respostes en el quadern. Indiqueu-hi el número de la pregunta i, a continuació, la lletra que precedeix la resposta (a, b, c, d).

**3.1.** Si calculem el valor actual net (VAN) utilitzant la taxa interna de rendibilitat (TIR) com a taxa d'actualització,  
a) el resultat serà un VAN positiu.

- b) el resultat serà un VAN negatiu.
- c) el resultat serà un VAN igual a zero.
- d) El VAN no es pot calcular actualitzant-lo d'acord amb la TIR.

3.1.- Resposta correcta: c)

**PUNTUACIÓ:** 0,5 si és correcta, -0,165 si és incorrecta i 0 si no respon.

- 3.2.** Si el període de recuperació (o *payback*) d'una inversió és d'un any i mig, vol dir que
- a) tardarem un any i mig a obtenir guanys.
  - b) tardarem un any i mig a recuperar la inversió.
  - c) tardarem un any i mig a assolir una rendibilitat acceptable.
  - d) tardarem un any i mig a tenir un VAN positiu.

3.2.- Resposta correcta: b)

**PUNTUACIÓ:** 0,5 si és correcta, -0,165 si és incorrecta i 0 si no respon.

**NOTA:** La nota mínima d'aquest exercici tipus test és 0. Malgrat que les dues respostes (3.1. i 3.2.) siguin incorrectes, aquest exercici mai no podrà implicar una nota negativa que resti puntuació de la qualificació final de l'examen.

Puntuació total: 1 punt (en aquets cas, si les dues respostes són correctes).

#### Exercici 4

En què consisteix l'anàlisi DAFO que es planteja en una idea de negoci?

[1 punt]

L'anàlisi DAFO (Debilitats, Amenaces, Fortaleses i Oportunitats) pretén determinar, des d'un punt de vista intern, els punts forts i febles que caracteritzen una empresa. I, des d'un punt de vista extern, les amenaces i oportunitats que existeixen en l'entorn econòmic on l'empresa s'ha de desenvolupar.

Aquesta anàlisi s'usa en el plantejament dels projectes empresarials per valorar si la idea de negoci que tenen els promotors té possibilitats d'èxit.

**PUNTUACIÓ:** L'expressió de la idea bàsica d'una anàlisi DAFO ha de donar lloc a la màxima puntuació. Puntuació total: 1 punt.

#### Exercici 5

Joan Llach i Lluís Serrat consideren la possibilitat de fundar Música i Records, SL, dedicada a editar cançons populars catalanes. L'aportació que hi hauria de fer cadascun és de 2.000€. Abans d'iniciar els tràmits per a constituir aquesta societat, els sorgeixen alguns dubtes. Argumenteu si els plantejaments que es fan són correctes o no.

- a) Joan Llach pensa que una aportació de 2.000 € és massa elevada, i proposa reduir-la a 900€.

[1 punt]



La Societat Limitada (Societat de Responsabilitat Limitada) és una forma jurídica mercantil de tipus capitalista que pot estar integrada per una persona o més. Si cada soci aporta una quantitat de 2.000 €, el capital total serà de 4.000 €. Per constituir una SL el capital mínim és de 3.000 euros, si cada soci n'aporta 900 no arribaran al mínim exigít per fundar una societat limitada. El capital haurà d'estar totalment subscrit i desemborsat en el moment de la constitució de la societat. No existeix cap màxim pel que fa al capital. Per tant, en Joan Llach fa una proposta que no és viable legalment.

**PUNTUACIÓ:** 0,5 punts per la resposta correcta i 0,5 punts per l'argumentació. Puntuació total: 1 punt.

b) Lluís Serrat, propietari d'un local comercial valorat en 90.000€, té por de perdre aquesta propietat en el cas que l'empresa faci fallida.  
[1 punt]

Si l'empresa va malament en Lluís Serrat no perdrà el seu patrimoni personal. En una societat de responsabilitat limitada, la responsabilitat es limita al capital aportat. Els socis no responen amb el seu patrimoni personal dels possibles deutes socials.

**PUNTUACIÓ:** 0,5 punts per la resposta correcta i 0,5 punts per l'argumentació. Puntuació total: 1 punt.