



SÈRIE 5.

Pautes de correcció generals:

- 1.- S'ha de valorar la correcció del vocabulari econòmic i la coherència en el raonament econòmic. El corrector, per tant, pot aplicar descomptes sobre la puntuació màxima dels exercicis si els arguments econòmics s'expressen de manera inconsistent.
- 2.- Les respostes d'aquestes pautes de correcció, especialment les de preguntes obertes, són respostes orientatives sovint molt completes. Els correctors no han de buscar la perfecció de les respostes per aplicar la puntuació màxima. Qualsevol explicació a les preguntes obertes que demostrï que l'estudiant argumenta correctament la seva resposta es donarà per bona.
- 3.- Els errors en els càlculs numèrics només es poden descomptar una vegada. És a dir, si en un apartat es calcula el valor correcte, però en els apartats es fan els càlculs o les interpretacions correctament encara que a partir dels valors erronis obtinguts en l'apartat anterior, s'ha d'atorgar igualment la puntuació màxima.



Pautes de correcció específiques:

Responen a CINC dels sis exercicis següents. Cada exercici val 2 punts. En el cas que respongueu a tots els exercicis, només es valoraran els cinc primers.

Exercici 1

1.1. Elaboreu el compte de pèrdues i guanys de l'empres Troca SA a 31 de desembre de 2018.

Només hi heu d'incloure les partides facilitades a l'enunciat que formin part d'aquest compte.

[1 punt]

	Import (milers €)
PÈRDUES I GUANYS	
+ Ingressos d'explotació	155.000
Import net de la xifra de negocis: +170.000	
Variació d'existències de productes acabat: -15.000	
-Despeses d'explotació	-127.000
Proveïments (Compres - variació d'existències comercials i matèries primeres): -25.000	
Despeses de personal: -70.000	
Amortització de l'immobilitzat: -8.000	
Altres despeses d'explotació: -24.000	
RESULTAT D'EXPLOTACIÓ	28.000
= RESULTAT ABANS D'INTERESSOS I IMPOSTOS (BAII)	28.000
RESULTAT ABANS D'INTERESSOS I IMPOSTOS (BAII)	28.000
- Despeses financeres: -2.000	
RESULTAT FINANCER	-2.000
= RESULTAT ABANS D'IMPOSTOS (BAI)	26.000
RESULTAT ABANS D'IMPOSTOS (BAI)	26.000
- Impost sobre beneficis	-6.500
= RESULTAT NET (BN)	19.500

- Només puntuen els encerts. Els errors no resten, tenen un valor igual a zero.
- No s'han de posar en el compte de pèrdues i guanys les partides que no surten en l'enunciat d'aquest exercici.

1.2. Definiu els recursos permanents d'una empresa i, a continuació, calculeu l'import dels recursos permanents de Troca, SA a 31 de desembre de 2018.

[0,50 punts]

Els recursos permanents són les fonts de finançament obtingudes per l'empresa que persisteixen en més d'un exercici econòmic. Estan formats per la suma del patrimoni net i el passiu no corrent.

RP = patrimoni net + passiu no corrent

RP = 80.000 + 27.000 + 19.500 + 70.000 = **196.500 €**



Definir el concepte *recursos permanents*. **Nota:** cada manual d'Economia de l'Empresa estableix la seva definició. Per tant, no cal que sigui exacte a la proposada en la solució.

Calcular els recursos permanents. **Nota:** 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 correctament a partir dels valors erronis obtinguts en l'apartat anterior, s'ha d'atorgar igualment la puntuació màxima.

1.3. Calculeu quin era el valor de les existències de matèries primeres de l'empresa Troca, SA a l'inici de l'exercici econòmic del 2018.

[0,50 punts]

Variació d'existències (saldo creditor) = existències finals – existències inicials

Existències inicials de matèries primeres = existències finals matèries primeres – variació d'existències matèries primeres.

Existències inicials de matèries primeres = 15.000 – 13.000 = **2.000 €**

Exercici 2

Una empresa ha de triar entre dos projectes d'inversió (A i B) a partir de les dades de què disposa.

2.1. Si l'empresa té les dades de la taula següent sobre els dos projectes (importos expressats en euros) i la taxa d'actualització és del 8%, indiqueu, després de fer els càlculs necessaris, quin dels projectes és el més recomanable segons el criteri del valor actual net (VAN). Justifiqueu la vostra resposta.

[0,75 punts]

	Inversió o desemborsament inicial	Flux de caixa net de l'any 1	Flux de caixa net de l'any 2	Flux de caixa net de l'any 3	Valor residual de l'actiu al final de la vida de la inversió (any 3)
Projecte A	90.000	- 10.000	60.000	70.000	5.000
Projecte B	120.000	30.000	50.000	70.000	-

$$\begin{aligned} \text{VAN (A)} &= - 90.000 - 10.000/(1,08) + 60.000/(1,08)^2 + 75.000/(1,08)^3 = \\ &= - 90.000 - 9.259 + 51.440 + 59.538 = \mathbf{11.719 \text{ €}} \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{VAN (B)} &= - 120.000 + 30.000/(1,08) + 50.000/(1,08)^2 + 70.000/(1,08)^3 = \\ &= - 120.000 + 27.778 + 42.867 + 55.568 = \mathbf{6.213 \text{ €}} \end{aligned}$$

Segons el criteri del VAN, **és més recomanable el projecte A** perquè el valor actualitzat dels fluxos de caixa esperats és positiu i superior al del projecte B.



2.2. Expliqueu què és el termini de recuperació (*o* *payback*). A continuació, calculeu el *payback* de cada projecte a partir de les dades de la taula següent (importats expressats en euros) i argumenteu quin projecte és el més recomanable segons aquest criteri.
[0,75 punts]

	Inversió o desemborsament inicial	Flux de caixa net de l'any 1	Flux de caixa net de l'any 2	Flux de caixa net de l'any 3
Projecte A	90.000	10.000	60.000	80.000
Projecte B	120.000	30.000	50.000	80.000

Expliqueu què és el termini de recuperació (*o* *payback*): el termini de recuperació (*o* *payback*) és el temps que es triga en recuperar el desemborsament inicial.

El projecte A té una inversió inicial de 90.000 €, en el primer any se'n recuperen 10.000 € i el segon any s'han de recuperar 60.000 €. El tercer, per arribar a 90.000, només se n'han de recuperar 20.000 €.

80.000 ----- 12 mesos

20.000 ----- X

Regla de tres:

$20.000 \times 12 / 80.000 = 240.000 / 80.000 = 3$ mesos

Payback del projecte A: 2 anys i 3 mesos.

El projecte B té una inversió inicial de 120.000 €. El primer any se'n recuperen 30.000€ i el segon any, 50.000€. El tercer any se'n necessiten 40.000 € per arribar als 120.000 €.

80.000 ----- 12 mesos

40.000 ----- X

Regla de tres:

$40.000 \times 12 / 80.000 = 480.000 / 80.000 = 6$ mesos

Payback del projecte B: 2 anys i 6 mesos.

Segons el criteri estàtic del *payback* seria més recomanable el projecte A perquè el termini de recuperació de la inversió inicial és de 2 anys i 3 mesos i, per tant, és inferior al del projecte B, que és de 2 anys i 6 mesos.



2.3. Imagineu ara la situació següent: teniu dos projectes d'inversió sobre la taula, A i B, dels quals n'heu de triar un considerant el criteri del valor actual net (VAN) i el del termini de recuperació (o *payback*). Després d'aplicar aquests criteris, arribeu a la conclusió que, seguint el criteri del VAN, escolliríem el projecte A; en canvi, seguint el criteri del *payback*, triaríeu el B. Sabent que només podeu tirar endavant un dels projectes, digueu, sense fer cap càlcul, quin escolliríeu. Argumenteu la resposta.
[0,50 punts]

Resposta oberta, ja que depèn de l'objectiu que vol aconseguir l'inversor. Es pot enfocar la resposta de la manera següent:

En principi, és preferible quedar-se amb el mètode de selecció d'inversions del VAN perquè el *payback* és massa senzill: no ens proporciona cap tipus de mesura de rendibilitat, no té en consideració la temporalitat dels diferents fluxos monetaris que provoca el projecte, no té en consideració els fluxos positius que es poden produir amb posterioritat al moment de recuperació de la inversió inicial i ha de ser complementat amb altres criteris.

Però si un estudiant argumenta que a un inversor li interessa només el temps en què recupera la inversió inicial i no tant el que acabarà guanyant o perdent, també es pot donar per bo que digui que el mètode que escolliria seria el *payback*.

Nota:

- Es valora el raonament econòmic expressat amb coherència. Així, doncs, el corrector pot aplicar descomptes sobre la puntuació màxima dels exercicis si els arguments econòmics s'expressen de manera inconsistent.
- El que figura a les pautes de correcció, 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.



Exercici 3

L'empresa AVENTURA, SL presenta durant 3 exercicis economicofinancers consecutius les ràtios següents:

Ràtio	Any X	Any X+1	Any X+2
Liquiditat	1,5	1	0,8
Solvència	1,8	1,5	1,2
Endeutament	0,55	0,66	0,83

3.1. Definiu les ratis de liquiditat i de solvència (o garantia). A partir de les dades de l'enunciat, expliqueu com han evolucionat aquestes dues ràtios al llarg dels tres exercicis econòmics. Justifiqueu la resposta.

[0,40 punts]

Què s'entén per ràtio de liquiditat? Quina n'ha estat l'evolució?

La ràtio de liquiditat és la capacitat financera que té l'empresa per fer front als deutes a curt termini.

Es calcula dividint: actiu corrent / passiu corrent.

EVOLUCIÓ: si bé parteix d'una bona ràtio de liquiditat, a mesura que passa el temps va empitjorant i arriba a ser negativa. Aquesta empresa tindrà problemes per fer front als deutes a curt termini i pot córrer el risc d'haver de fer una suspensió de pagaments.

Què s'entén per ràtio de solvència? Quina n'ha estat l'evolució?

La ràtio de solvència és la capacitat financera que té l'empresa per fer front als deutes a llarg termini.

Es calcula dividint: actiu / deutes totals.

EVOLUCIÓ: aquesta empresa empitjora al llarg dels anys. Si la situació perdura, pot tenir problemes de fallida.

3.2. Completeu el balanç de situació de l'empresa tenint en compte els valors de les ràtios de l'enunciat i les dades proporcionades a continuació (importats expressats en euros).

[0,60 punts]

Concepte	Any X	Any X+1	Any X+2
Actiu no corrent	5.790	3.250	1.800
Actiu corrent	3.750	2.000	1.200
Total Actiu	9.540	5.250	3.000
Patrimoni Net	4.240	1.750	500
Passiu no corrent	2.800	1.500	1.000
Passiu corrent	2.500	2.000	1.500
Total patrimoni net i passiu	9.540	5.250	3.000



3.3. Enumereu les fonts de finançament alienes a llarg termini i expliqueu-ne dues.

[1 punt]

Les fonts de finançament alienes a llarg termini són:

- Préstecs,
- Emprèstits,
- Lísing i
- Rènting.

Explicar-ne dues.

Per exemple, si l'alumne escollís aquestes dues, no cal que sigui exacte a la definició proposada per a poder puntuar.

Lísing: és un contracte de lloguer que incorpora una opció de compra a favor de l'arrendatari a exercir al final del contracte, que, per les seves característiques, no hi ha dubtes que serà exercida, normalment perquè l'import de l'opció de compra és molt inferior al valor del bé en aquest moment.

Rènting: El rènting es defineix com un contracte de lloguer de béns físics. El contracte ha d'haver una durada superior a un any i la renda es paga en quotes, que poden ser mensuals, bimensuals, trimestrals o anuals. En contra de la creença, no és quelcom exclusiu de les empreses, sinó que qualsevol persona pot disposar d'un contracte de rènting. A diferència del lísing, **el rènting no està orientat a la compra del bé en finalitzar el contracte.**

Explicar-ne dues: cada manual d'Economia de l'Empresa estableix la seva definició, per tant, no cal que sigui exacte a la proposada en la solució.

Exercici 4

Diferencia els conceptes següents:

[2 punts]

a) Visió/missió

La visió consisteix en la imatge de futur de l'empresa, com serà a llarg termini i les metes que pretén aconseguir, mentre que la missió d'una empresa és la seva raó de ser, la finalitat i el propòsit fonamental davant el públic al qual es dirigeix.

b) Estratègia corporativa / estratègia operativa

L'estratègia corporativa és aquella que pren les decisions relacionades amb els objectius globals de l'empresa, mentre que l'operativa busca gestionar eficientment els diferents recursos d'una empresa a escala departamental per tal d'assolir les estratègies de nivell superior (corporativa o de negoci).

c) Barreres d'entrada / barreres de sortida

Les barreres d'entrada són factors diferents que dificulten o impedeixen que una empresa s'introdueixi en un nou mercat, mentre que les barreres de sortida provoquen que un nou competidor, un cop ha entrat al mercat, tingui molt complicada la sortida del mateix mercat.

d) Internacionalització/deslocalització

La internacionalització és l'obertura de l'empresa als diferents mercats internacionals, mentre que la deslocalització pretén el trasllat total o parcial de les activitats de l'empresa a països poc desenvolupats.

e) Estratègia global / estratègia multidomèstica

L'estratègia global pretén la internacionalització tractant el món de forma global, on s'ofereixen els mateixos productes intentant evitar duplicitat de tasques amb una estructura molt centralitzada; mentre que en l'estratègia multidomèstica, les empreses, fan la seva activitat internacional país a país, amb directius del propi país, amb força autonomia de la seu central; són unitats disperses, unides per la propietat del capital.



Exercici 5

En Joan és un jove emprenedor que vol obrir una benzinera de baix cost a prop de la frontera amb França per a aprofitar la gran diferència de preus que hi ha actualment entre els carburants francesos i els espanyols. Ja fa anys que és el gerent d'una benzinera de la zona i té uns diners estalviats, tot i que pressuposa que no seran suficients per a la inversió inicial. En Joan vol ubicar la benzinera en un entorn molt comercial per a aprofitar el flux de turistes i pretén obrir-la ben aviat perquè té por que un canvi legislatiu compliqui l'obtenció dels permisos necessaris per a l'obertura del negoci.

5.1. A partir d'aquest enunciat, elaboreu l'anàlisi DAFO de la idea de negoci d'en Joan.

[1,20 punts]

Debilitats de l'empresa -Poc capital inicial	Amenaces de l'entorn -Entorn canvi legislatiu
Fortaleses de l'empresa -Situació en zona comercial i a prop de la frontera francesa. - <i>Know-how</i> del sector (té experiència en el sector)	Oportunitats de l'entorn -Gran diferencial de preus amb els carburants francesos. -Entorn molt comercial i podrà aprofitar el flux de turistes existents.

No resten els ítems mal col·locats.

5.2. Del pla de negoci que en Joan ha enviat als bancs per a obtenir finançament per a la seva empresa inclou diverses idees. Quin és el tipus de viabilitat empresarial adient per a cada idea?

No cal que justifiqueu les respostes.

[0,80 punts]

Idees	Tipus de viabilitat
Les vendes de carburant es pressuposen un èxit a curt termini	Comercial
El període mitjà de pagament als proveïdors permetrà un fons de maniobra elevat.	Financera
Es pressuposa que la constitució de la societat es podrà fer sense problemes.	Legal
Els elevats costos fixos poden complicar la generació de beneficis.	Econòmica

Exercici 6

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

Cada resposta correcta val 0,40 punts. Per cada resposta errònia es descomptaran 0,10 punts; per les preguntes no contestades, no hi haurà cap descompte.

[2 punts]

- 6.1. d
- 6.2. b
- 6.3. c
- 6.4. d
- 6.5. b

NOTA: Aquest exercici mai no podrà implicar una nota negativa que resti puntuació de la qualificació final de l'examen. En cas que la puntuació sigui negativa, es considerarà com a zero.