

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:

FORTALESES	DEBILITATS
Coneixements tècnics	Suposada manca formació de gestió empresarial
Coneixement de la competència	
Coneixement del mercat	
Empenta	
Esperit comercial	

OPORTUNITATS	AMENACES
Mercat emergent	Competència
Normativa legal favorable	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 per al creixement sostenible, no contaminant i respectuós amb el medi. L'energia solar és de les més netes que coneixem ara mateix.

PUNTUACIÓ: 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.

Compte comptable	Import (en euros)	Compte comptable	Import (en euros)
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]

ACTIU CORRENT	17.500	PASSIU CORRENT	9.500
Existències	1000	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
Realitzable	9.100		
<i>Clients</i>	<i>6.100</i>		
<i>Deutors</i>	<i>3.000</i>		
Disponible	7.400		
<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: Puntuació Total: 0,5 punts.

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, sent la nota mínima d'aquest exercici tipus test 0.

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'emprèstic, 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'immobilitza't 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.