

**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 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)

$$a) \quad VAN(A) = -100 + \frac{60}{(1,08)} + \frac{50}{(1,08)^2} + \frac{10}{(1,08)^3} = 6,36$$

$$VAN(B) = -100 + \frac{40}{(1,08)} + \frac{20}{(1,08)^2} + \frac{70}{(1,08)^3} = 9,75$$

Atès que en els dos projectes el volum d'inversió és el mateix, podem aconsellar aquell projecte que ens doni un VAN més elevat, ja que ens indica que aquests projecte generarà un total actualitzat de fluxes superior al cost de la inversió. És per això, que aconsellaríem el projecte B.

(1,5 punts: 0,5 per expressar correctament la fórmula de càlcul del VAN; 0,5 per realitzar els càlculs correctament i 0,5 per la interpretació)

b) L'estudiant només ha d'observar que en menys de 2 anys es recupera el desemborsament inicial en el projecte A i en el projecte B es necessiten més de 2 anys. No cal fer els supòsits de càlcul que segueixen per obtenir la màxima puntuació.

Projecte (A) : amb un any en recupera 60, amb 2 anys 110 (es passa)

Si suposem distribució homogènia dels fluxos de caixa durant els mesos del segon any, per obtenir els 40 que falten necessitarà:

$$\frac{50}{40} = \frac{12}{x} \quad \text{----} \rightarrow x = 9,6 \text{ mesos}$$

Termini de recuperació = 1 any i 9,6 mesos

Projecte (B) : amb un any en recupera 40

amb dos anys  $40 + 20 = 60$

amb 3 anys 130 (es passa)

Si suposem distribució homogènia dels fluxos de caixa durant els mesos del tercer any, per obtenir els 40 que falten necessitarà:

$$\frac{70}{40} = \frac{12}{x} \quad \text{----} \rightarrow x = 6,9 \text{ mesos}$$

Termini de recuperació = 2 anys i 6,9 mesos

El projecte A seria aconsellable per qualsevol motiu que prioritzés recuperar ràpidament la inversió inicial. Exemple: inversió en un país on hi ha forta inestabilitat política, econòmica o social.  
(0,5 punts si observa que el període de recuperació és superior pel projecte B)

c) Els mètodes estàtics no tenen en compte el diferent valor que pren el diner en el temps. En aquests mètodes se suposa que, per exemple, és el mateix 100 € ara que d'aquí a dos anys. En canvi, els mètodes dinàmics tenen en compte que el diner en el temps acumula interessos i, per tant, el seu valor és diferent en cada moment.

(1 punt: si de la resposta de l'estudiant s'intueix la importància del valor del diner al llarg del temps)

d) El pla de finançament ha d'incloure la previsió total de necessitats de passiu de l'empresa i l'estructura financera adient amb l'especificació de les quantitats que s'han d'obtenir tant dels recursos propis com dels aliens, fent referència a les diferents fonts de finançament a utilitzar.

(1 punt: atorgar la màxima puntuació si de la resposta de l'estudiant s'intueix una explicació bàsica del pla)

#### OPCIÓ A

#### Exercici 2

a) Calcularem el valor del fons de maniobra per a cada un dels tres anys.

Fons de maniobra = Passiu Fix – Actiu Fix

o bé

Fons de maniobra = Actiu circulant – Passiu circulant

Any 2005: FM= 175- 110 = 65

Any 2006: FM= 160- 125 = 35

Any 2007: FM= 150- 125 = 25

(1 punt: 0,5 definició i 0,5 càlcul)

b) El valor del fons de maniobra es positiu en tots els anys, cosa que representa un senyal de bona salut financera de l'empresa. És a dir, l'empresa amb l'actiu circulant pot fer front al seu passiu circulant en els tres anys analitzats.

En canvi, si mirem els resultats des del punt de vista de l'evolució que ha tingut el fons de maniobra d'aquesta empresa veiem que aquest està disminuint progressivament en el període. Comença en un valor de 65, en l'any 2005, disminueix fins a 45, en l'any 2006, i en l'any 2007 es situa tant sols a 25. Aquesta forta disminució del fons de maniobra és un aspecte preocupant. Si l'empresa continua amb la mateixa tendència als propers anys no trigarà gaire a presentar valors negatius del seu fons de maniobra.

(1 punt: 0,5 per la lectura dels valors positius i 0,5 per observar la disminució)

#### Exercici 3

a) Ràtio de disponibilitat = Disponible/ Exigible a curt termini

(0,5 punts: només cal escriure o explicar aquesta ràtio per obtenir la màxima puntuació)

b) Ràtio de tresoreria= (Disponible + Realitzable)/ Exigible a curt termini.

(0,5 punts: només cal escriure o explicar aquesta ràtio per obtenir la màxima puntuació)

#### Exercici 4

Dos elements patrimonials corresponents a l'Immobilitzat Material són per exemple: Construccions i Mobiliari. Evidentment, qualsevol altre dels elements identificats correctament donarà la màxima puntuació.

Dos elements patrimonials corresponents a l'Immobilitzat Immaterial són per exemple: Fons de comerç i propietat industrial

Dos elements corresponents a l'Exigible a llarg termini: Deutes a llarg termini amb entitats de crèdit i Efectes comercials a pagar a llarg termini.

Dos de l'Exigible a curt termini: Proveïdors i Deutes a curt termini amb entitats de crèdit.

(1 punt a distribuir proporcionalment als elements identificats correctament)

**Exercici 5**

Les semblances bàsiques són:

- El nombre de socis mínim és de 1.
- La responsabilitat davant tercers és limitada.
- El tipus de règim fiscal és l'Impost de Societats.

La diferència bàsica és:

- El capital mínim necessari en la SL és de 3.012€ i en la SA és de 60.101,21€

(2 punts: 1 punt per valorar les semblances i un punt per les diferències. La puntuació màxima es pot atorgar a qui determini correctament dues de les semblances i la diferència senyalada)

**OPCIÓ B****Exercici 2**

La frase és incorrecta. Es pot considerar autònom el treballador per compte propi que adquireix el resultat del seu treball i, mitjançant una activitat empresarial, el cedeix als seus clients, que paguen el que hagin acordat. El treballador autònom es fa càrrec dels resultats i dels riscos de la seva activitat (en aquest sentit és empresari), i la duu a terme de forma personal (treballa pel seu compte, ja que no actua sota les ordres de ningú, quant a la forma de treballar).

El treballador autònom és un empresari individual. Pot treballar tot sol, però també té la possibilitat de contractar altres persones.

(1 punt: 0,5 per identificar que la frase és incorrecte i 0,5 per l'argumentació)

**Exercici 3**

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

3.2.- Resposta: apartat d) (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**

	Exercici 1	Exercici 2		Exercici 1	Exercici 2
IMMOBILITZAT	840	2.313	NO EXIGIBLE	950	700
ACTIU CIRCULANT	1160	737			
EXISTÈNCIES	850	200	EXIGIBLE LL/T	700	600
REALITZABLE	200	400	EXIGIBLE C/T	350	1.750
DISPONIBLE	110	137			
TOTAL ACTIU	2000	3.050	TOTAL PASSIU	2000	3050

a) Ràtio de Tresoreria= (Disponible + Realitzable)/Exigible a curt termini

Aquesta empresa presenta a l'any 1 una ràtio de tresoreria de 0,89, un valor dins dels límits ideals, però que es redueix a 0,31 al segon any. És a dir, que al segon any l'empresa tindrà problemes per fer els pagaments a curt termini.

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

b) Ràtio de solvència= Actiu/Passiu Exigible

A l'any 1 la ràtio és de 1,90 mentre que a l'any 2 és de 1,30. Aquest rati calcula la capacitat que té l'empresa de poder pagar els deutes amb la liquidació de l'actiu. Els resultats indiquen que l'empresa té més actiu que deutes, si bé la capacitat ha baixat al segon any.

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

b) Ràtio d'estructura del deute= Exigible a curt termini/Exigible total

Ens indica la proporció de deutes que s'han de tornar a curt i llarg termini. A l'any 1 la ràtio és de 0,33 i a l'any 2 és de 0,74. És a dir, que la qualitat del deute ha empitjorat ja que l'empresa ha passat de tenir un 33% de deute a curt termini a un 74%.

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

### Exercici 5

Ingressos d'Explotació:

Import net de la xifra de negocis

Augment de les existències de productes acabats i en curs.

Despeses d'Explotació:

Consum d'explotació

Despeses de personal

Dotacions per a amortitzacions de l'immobilitzat.

(1 punt: a distribuir proporcionalment als comptes correctament classificats)