



**Criteris específics de correcció i qualificació** per ser fets públics un cop finalitzades les proves **Economia de l'empresa**

## **SÈRIE 1.**

### Pautes de correcció generals:

1. Es valorarà la correcció escrita del vocabulari econòmic i el raonament econòmic expressat amb coherència. Així doncs, el corrector podrà aplicar descomptes sobre la puntuació màxima dels exercicis 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 el que es demana a l'enunciat es donarà com a bona.
3. Els errors en els càlculs numèrics només es poden descomptar una vegada. És a dir, si en un apartat no calculen el valor correcte, però als apartats següents els estudiants fan els càlculs o interpretacions bé a partir dels valors erronis obtinguts en l'apartat anterior, s'ha d'atorgar igualment la puntuació màxima.



**Criteris específics de correcció i qualificació** per ser fets públics un cop finalitzades les proves **Economia de l'empresa**

**Pautes de correcció específiques:**

**Responeu 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 balanç de situació d'aquesta empresa a partir de la informació proporcionada en l'enunciat. (1 punt).**

<b>BALANÇ DE SITUACIÓ</b>				
<b>ACTIU</b>			<b>PASSIU NET I PASSIU</b>	
<b>ACTIU NO CORRENT</b>		250.000	<b>PATRIMONI NET</b>	200.000
Immobilitzat material	250.000			
<b>ACTIU CORRENT</b>		150.000	<b>PASSIU NO CORRENT</b>	120.000
			Deutes a llarg termini amb entitats de crèdit: 120.000	
Existències	30.000			
Realitzable	40.000		<b>PASSIU CORRENT</b>	80.000
Clients 40.000				
Disponible	80.000			
Bancs i institucions de crèdit 80.000				
<b>Total ACTIU</b>		<b>400.000</b>	<b>Total PN i PASSIU</b>	<b>400.000</b>

Quant a l'estructura financera, si es coneix que el 80% (un 30% són deutes a llarg termini i un 50% correspon a patrimoni net) està repartit entre el PN i el PNC, **es pot deduir que** el 20% és Passiu corrent.

$400.000 \times 0.30 = 120.000$ ;  $400.000 \times 0.50 = 200.000$ . Es pot deduir que el 20% (de 400.000) és Passiu corrent: 80.000.

**Notes pels correctors:**

- Si alguna massa o element patrimonial no està ben ubicada en el balanç de situació no es restarà cap valor sinó que la seva puntuació serà igual a zero. Només puntuen els encerts. Els errors no resten, tenen un valor igual a zero.
- No s'han de posar en el balanç de situació aquelles masses o elements patrimonials que no surten en l'enunciat d'aquest exercici.
- **L'únic que han de deduir** i no està en l'enunciat és el Passiu Corrent.

**1.2. Calculeu la ràtio de liquiditat i la de solvència (o de garantia) de l'empresa i interpreteu els resultats obtinguts. Considereu que ambdós resultats estan en una situació òptima? 0,50 punts.**

**a) Ràtio de liquiditat = Actiu corrent / Passiu corrent**

Ràtio de liquiditat =  $(30.000 + 40.000 + 80.000) / 80.000 = 1,875$

Ràtio de liquiditat =  $150.000 / 80.000 = 1,875$

**El valor ideal d'aquesta ràtio es situa entre 1,5 i 2 (també s'admet 1,5-1,8 i entre 1 i 2). En aquest cas, GRIF,SA presenta un valor de la ràtio adequat.**

**Nota:** cada manual d'Economia de l'Empresa estableix les seves ràtios òptimes.



**Criteris específics de correcció i qualificació** per ser fets públics un cop finalitzades les proves **Economia de l'empresa**

**b) Ràtio de solvència (o garantia) = Actiu / Passiu o també Actiu / Deutes\***

Deutes\*: Passiu corrent + Passiu no corrent

Ràtio de solvència (o garantia) =  $400.000 / (120.000 + 80.000) = 2$

**El valor òptim ha de ser superior a 1 i pròxim a 2. També s'admet entre 1,7-2. L'empresa presenta un bon nivell de solvència a llarg termini. El valor de l'actiu cobreix àmpliament la suma dels deutes.**

Nota: cada manual d'Economia de l'Empresa estableix les seves ràtios òptimes.

**1.3. Definiu el terme *rendibilitat financera*. Calculeu la rendibilitat financera que va obtenir l'empresa en l'últim exercici econòmic tenint en compte que no ha de pagar interessos, i interpreteu-ne el resultat. (0,50 punts).**

**La rendibilitat financera** és el benefici net generat per l'empresa en relació amb els recursos propis. És la ràtio que més interessa als propietaris del capital de l'empresa. Són els diners que obtenen els accionistes en relació amb el que han posat a l'empresa (en relació amb el patrimoni net). També s'anomena rendibilitat del capital, ja que mostra el benefici generat per l'empresa en relació amb el capital aportat pels socis.

$$\text{Rendibilitat financera} = \frac{\text{BENEFICI NET}}{\text{PATRIMONI NET}}$$

Benefici net = BAII – Impost de beneficis (25%) =  $40.000 - 0,25 \cdot 40.000 = 30.000$ €, **no ha de pagar interessos.**

Rendibilitat financera =  $(30.000 / 200.000) \times 100 = 15\%$ .

L'empresa obté un benefici de 15 euros per cada 100 euros de capital propi aportat.

## Exercici 2

**2.1. Expliqueu què és el criteri de valor actual net (VAN). Calculeu el VAN de cada projecte i digueu quin dels tres projectes recomanaríeu a aquesta empresa tenint en compte aquest criteri. Justifiqueu la resposta. (1 punt).**

**El valor actual net (VAN)** és la diferència entre els fluxos de caixa generats per un projecte actualitzats a una taxa de descompte o actualització i els valors, també actualitzats, dels desembossaments d'una inversió. Quan el resultat és positiu significa que la inversió genera riquesa i és aconsellable realitzar-la.

### **Càlculs:**

$$\text{VAN} = -30.100 + 16.800 / (1+0.06)^1 + 14.000 / (1+0.06)^2 = -1.791€$$

$$\text{VAN} = -40.925 + 8.000 / (1+0.06)^1 + 37.500 / (1+0.06)^2 = 2,96€$$

$$\text{VAN} = -91.470 + 40.000 / (1+0.06)^1 + 68.000 / (1+0.06)^2 = 6.785'61€$$

Com s'ha dit anteriorment, d'acord amb el criteri del VAN, les inversions són efectives si s'obté un VAN major o igual que 0.

Els projectes 2 i 3 es poden fer. El projecte 1 no és recomanable perquè el VAN és negatiu, i no es recupera el desembossament inicial.

**El projecte més recomanable és el projecte 3** perquè és el projecte amb un VAN més gran. És a dir, s'executaria aquesta inversió, si es compleixen les previsions, perquè el valor actual dels fluxos nets rebuts derivats del projecte superen el cost en 6.785'61€.



**criteris específics de correcció i qualificació** per ser fets públics un cop finalitzades les proves **Economia de l'empresa**

2.2. Expliqueu què és la taxa interna de rendibilitat (TIR). Interpreteu quin valor aproximat podria tenir la TIR per al projecte 2. No s'ha de fer cap càlcul; només us heu de basar en les dades obtingudes en l'apartat anterior més els vostres coneixements sobre la TIR. Argumenteu la resposta. (0,50 punts).

La taxa de rendibilitat interna (TRI), anomenada també *taxa de retorn* o *taxa de rendiment intern*, és la taxa de descompte que permet recuperar la inversió inicial, és a dir, que iguala el fluxos de caixa actualitzats amb el valor, també actualitzat, del desembossament inicial d'una inversió. Per tant, es pot definir també com la taxa d'actualització que atorga un valor nul al valor actual net (VAN) d'una inversió, i com el valor límit, a partir del qual una inversió comença a ser rendible. Es seleccionarà aquell projecte que tingui una TIR més elevada i superior a la taxa del cost del capital.

Dels càlculs anteriors es pot deduir (no s'ha de fer cap càlcul) que la taxa de rendibilitat interna (TRI) del projecte 2 és propera al 6% ja que per a aquest valor, el VAN és el que més s'apropa a 0.

2.3. Anomeneu totes les fonts de finançament extern (recurs aliens) a llarg termini que permetrien finançar el projecte d'inversió escollit i expliqueu-ne només dues. (0,50 punts).

Atès que la inversió és en immobilitzat material, és aconsellable que es financi amb fonts de finançament extern a llarg termini com podrien ser:

- Emprèstits
- Préstecs a llarg termini
- Crèdits a llarg termini
- Lísing

Cal que l'alumne/a anomeni i expliqui només dos dels conceptes proposats anteriorment.

### Exercici 3

3.1. Definiu el concepte de *període mitjà de maduració financer*. A continuació, expliqueu per què les tres empreses següents podrien tenir els períodes mitjans de maduració financers indicats a la taula: (1 punt).

Empresa	Període mitjà de maduració financer
Companyia d'assegurances	-180
Forn de pa	-15
Fabricant d'avions	120

**Definició:** El període mitjà de maduració financer de l'empresa és determinat pel nombre de dies de mitjana que l'empresa tarda a recuperar els diners invertits en el cicle d'explotació. Això és, el temps que de mitjana hi ha entre la data de pagament per l'adquisició de les matèries primeres, mercaderies o factors productius i el moment en què es recupera per mitjà de la venda de les existències i el corresponent cobrament posterior.

- ✓ **Companyia d'assegurances: - 180 dies**

Les companyies d'assegurances cobren les primes dels clients en el moment de formalització de les pòlisses i paguen molt més tard, quan es produeix la contingència.



**Criteris específics de correcció i qualificació** per ser fets públics un cop finalitzades les proves **Economia de l'empresa**

- ✓ **Forn de pa: - 15 dies.**  
Suposem que paga als proveïdors, com a molt tard, a finals de mes i, en canvi, cobra en el mateix moment (data) de fer la venda, la gran majoria de les vendes que realitza.
- ✓ **Fabricant d'avions: 120 dies.**  
El temps per fabricar un avió pot variar depenent del model, però, de mitjana, pot tardar uns 4 mesos. Com que es fan per encàrrec, suposem que es cobren en el moment del lliurament i, per tant, aquest serà el temps que tardarà a recuperar els diners invertits en la seva construcció.

**Nota pels correctors:**

La resposta és oberta, qualsevol argumentació coherent per part de l'alumnat en la resposta es considerarà vàlida.

**3.2. Esmenteu totes les fonts de finançament a curt termini que utilitzen més les empreses i definiu-ne dues. (1 punt).**

**Fonts de finançament a curt termini poden ser:**

- **Préstecs a curt termini.**
- **Crèdits bancaris a curt termini**
- **Emprèstits de pagarés de l'empresa.**
- **Crèdits comercials.**
- **Descompte d'efectes.**
- **Factoring o facturatge.**
- **Confirming o confirmació de pagament.**
- **Fons espontanis de finançament.**

**Exercici 4**

**4.1. Es poden definir diferents nivells d'estratègia en relació amb els objectius que es volen assolir i els recursos que es volen utilitzar. Esmenteu els tres nivells d'estratègia (o tipus d'estratègies genèriques), expliqueu-los i poseu un exemple de cada un. (0,90 punts).**

Els nivells d'estratègia que es poden identificar són:

- ✓ **Corporativa:** s'encarrega de prendre les decisions relacionades amb l'objectiu o abast global de l'empresa, amb la intenció de satisfer les expectatives dels propietaris o dels gestors i afegir valor a les diferents àrees de l'empresa.

**Exemple: internacionalitzar l'empresa.**

- ✓ **De negoci:** fa referència a aspectes més concrets, com la definició dels elements que poden fer competitiu els productes de l'empresa dins el seu mercat o segments de mercat.

**Exemple: aplicar l'estratègia de lideratge de costos o la de diferenciació de producte o servei.**

- ✓ **Operativa:** buscar gestionar de manera eficient els recursos de l'empresa, a escala d'un departament o més general, tenint com a marc de referència les estratègies de l'empresa a escala superior.

**Exemple: si voleu aconseguir aplicar l'estratègia de lideratge de costos, tots els departament de l'empresa han d'ajudar-hi i establir un pla perquè no es disparin els costos de cap departament.**



**Criteris específics de correcció i qualificació** per ser fets públics un cop finalitzades les proves **Economia de l'empresa**

**4.2. Expliqueu en què consisteix la deslocalització d'una empresa i argumenteu quina relació té amb la subcontractació d'empreses (també anomenada *outsourcing*). (0,50 punts).**

La deslocalització és el trasllat d'activitats productives des de països industrialitzats fins a països en desenvolupament caracteritzats per tenir nivells sensiblement inferiors a la seva renda per càpita i, per tant, al salari mitjà de la població. Hi ha empreses que decideixen traslladar la producció a un altre país per minimitzar costos.

Hi ha empreses que deslocalitzen o externalitzen només una part de la producció, és a dir, subcontracten (*outsourcing*) amb la finalitat de reduir costos; també es coneix com a *externalització de costos*.

**4.3. Definiu què és el procés d'internacionalització d'una empresa, i, a continuació, digueu en què consisteix l'estratègia d'internacionalització multidomèstica. (0,60 punts).**

El procés d'internacionalització és l'obertura als mercats internacionals, és a dir, les operacions que du a terme una empresa per vincular-se amb els mercats internacionals. L'estratègia d'internacionalització multidomèstica consisteix en què una empresa descentralitza la seva organització en cada país en què opera, és a dir, l'empresa dona una resposta més diferenciada per a cada filial segons les necessitats locals del país on opera. Ben sovint es contracten treballadors locals perquè administrin l'empresa, a més, hi ha independència entre les directrius de les filials i les de la seu central. Tot l'enfocament comercial va destinat al país on s'operarà.

## Exercici 5

**5.1. Tenint en compte les dades de l'enunciat i el fet que el preu de venda unitari és de 3,5 € per ampolla de 750 cc, calculeu el punt mort d'aquesta empresa i interpreteu el resultat obtingut. (0,75 punts).**

$$PM = \frac{CF}{(p - Cv)} = \frac{25300}{3,5 - 1,2} = 11.000 \text{ ampolles}$$

Aquesta empresa haurà de produir i vendre 11.000 ampolles i, per a aquest nombre d'ampolles, el seu benefici serà zero. Si ven més de 11.000 ampolles obtindrà beneficis i en cas contrari obtindrà pèrdues.

**5.2. De la collita del primer any han obtingut 9.000 litres de vi, que han envasat i venut totalment, tal com havien previst.**

Tenint en compte aquest 9.000 litres de vi:

**a) Calculeu el nombre d'ampolles de 0,75 litres que han pogut omplir. (0,25 punts).**

$$\frac{9000l}{0,75l / ampolla} = 12.000 \text{ ampolles}$$



**Criteris específics de correcció i qualificació** per ser fets públics un cop finalitzades les proves **Economia de l'empresa**

- b) Calculeu quins han estat els costos totals i els ingressos totals del negoci. A continuació indiqueu, mitjançant el càlcul del benefici, si han guanyat o perdut diners (tenint present la dada obtinguda en el subapartat anterior i les de l'enunciat). (0,50 punts).

**Costos totals** = costos variables + costos fixos →  $12.000 \text{ ampolles} \times 1,2 = 14.400 \text{ €}$   
 $+ 25.300 \text{ €} = 39.700 \text{ €}$

**Ingressos totals** =  $12.000 \times 3,5 = 42.000 \text{ €}$

**Beneficis** = ingressos – costos =  $42.000 - 39.700 = 2.300 \text{ €}$ . **Han guanyat diners.**

- 5.3. Per al segon any, en Marc i la Núria esperen que els costos fixos s'incrementin un 10% i els costos variables unitaris es duplicuin (i, per tant, passin d' 1,2 €/unitat a 2,4 €/unitat).

- a) Suposant que aquest segon any, per a obtenir un benefici igual a zero, només podran produir i vendre 10.000 ampolles, calculeu a quin preu hauran de vendre les ampolles, de manera que no perdin ni guanyin diners. (0,25 punts).

**Costos fixos totals** →  $25.300 \times 10\% = 2.530$  →  $25.300 + 2.530 = 27.830 \text{ €}$

**Costos variables unitari** →  $1,2 \times 2 = 2,4 \text{ €/unitat}$

$$PM = \frac{CF}{(p - Cv)} = \frac{27830}{p - 2,4} = 10.000 \text{ ampolles.}$$

**Preu** = 5,18 €/unitat

- b) El valor obtingut en el subapartat anterior és superior o inferior al preu de mercat? Per quin motiu penseu que hi ha aquesta diferència de preu? (0,25 punts).

El preu és 5,18 €/unitat. Superior al preu de mercat (5,0 €/unitat).

**Motiu:** al disminuir el volum de vendes, han d'augmentar el preu.

### 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. b
- 6.4. d
- 6.5. d

### Nota pels correctors:

Aquest exercici mai no podrà implicar una nota negativa que resti puntuació de la qualificació final de l'examen. En cas que la puntuació fos negativa, es considerarà que l'estudiant ha obtingut un zero d'aquesta pregunta.