



PUNTUACIÓN QUE SE OTORGARÁ A ESTE EJERCICIO: (véanse las distintas partes del examen)

**Elija una de las dos opciones propuestas, A o B. En cada pregunta se señala la puntuación máxima.**

**OPCIÓN A**

1. (3 puntos) Defina con brevedad y precisión los siguientes conceptos:
  - a) Entorno general. (1 punto)
  - b) Liderazgo (en la organización). (1 punto)
  - c) Ampliación de capital. (1 punto)
  
2. (3,5 puntos) La compañía PIRANDELLO S.L., dedicada a la fabricación y comercialización de bicicletas urbanas de gama baja, utiliza una tecnología de fabricación (tecnología 1) que implica los siguientes costes: los costes fijos anuales son 90.000 euros, el coste variable unitario es 100 euros y el precio de venta de cada bicicleta son 250 euros.
  - a) ¿Cuántas bicicletas tendría que vender la empresa para conseguir un beneficio de 525.000 euros? (0,75 puntos)
  - b) Para el año siguiente, la empresa se plantea implantar una nueva tecnología (Tecnología 2) la cual incrementará los costes fijos un 15 % respecto a la Tecnología 1, y supondrá un nuevo coste variable unitario de 70 euros. La empresa mantendrá el mismo precio de venta que el año anterior. Atendiendo exclusivamente a la cifra de punto muerto de cada tecnología, ¿cuál de las dos tecnologías aconsejaría utilizar a la empresa? Razone la respuesta. (1 punto)
  - c) Partiendo de los datos de la Tecnología 2, indique si la siguiente afirmación es verdadera o falsa: "Si la empresa fabricase y vendiese 420 bicicletas obtendría unos ingresos totales superiores a los costes totales". Razone la respuesta sin hacer ningún cálculo. (0,5 puntos)
  - d) La compañía PIRANDELLO S.L. tiene prevista la incorporación de una nueva sección en la fábrica que se destinará a la producción de bicicletas urbanas de gama alta. Ello supondrá contratar 10 trabajadores nuevos, cuya productividad se estima en 10 bicicletas de gama alta por trabajador y día. Se estima que la producción de bicicletas de gama baja será de 50 unidades al día. Sabiendo que el coste de los factores aplicados a la producción diaria total de la fábrica ascenderá a 36.250 euros y que el precio de venta de una bicicleta de gama baja es 250 euros y el de una bicicleta de gama alta es 600 euros, calcule cuál será la productividad global alcanzada e interprete el resultado. (0,75 puntos)
  - e) Indique cuál es el posible error/errores conceptuales de la siguiente afirmación: "La segmentación de un mercado implica dividir los clientes de ese mercado en subgrupos no homogéneos, es decir, en subgrupos compuestos por clientes que poseen unas características (necesidades, preferencias, etcétera) muy diferentes entre sí, con el fin de llevar a cabo una estrategia comercial diferenciada para cada uno de esos subgrupos". (0,5 puntos)
  
3. (3,5 puntos) La compañía de fabricación de motos MONTESSA obtuvo el pasado ejercicio un Beneficio antes de intereses e impuestos (BAII) de 210.000 euros. El valor de su activo total es de 1.850.000 euros. Dicho activo se financia un 40 % con recursos propios y un 60 % con recursos ajenos. La tasa impositiva del impuesto sobre beneficios es del 25%.
  - a) Sabiendo que el coste medio de los recursos ajenos totales es el 7 % anual y que la empresa obtiene unos ingresos financieros anuales de 27.700 euros, calcule el Beneficio antes de impuestos (BAI). (1 punto)
  - b) Calcule la rentabilidad financiera de la empresa e interprete el resultado. (1 punto)
  - c) Calcule el ratio de endeudamiento total e interprete el resultado. (0,5 puntos)
  - d) Indique a qué tipo de estrategia de crecimiento (diversificación o expansión) corresponden las siguientes decisiones tomadas por diferentes empresas. En el caso de las estrategias de expansión, especifique el tipo de estrategia concreta de expansión. (1 punto)
    1. Una empresa de telefonía móvil realiza descuentos en sus tarifas para incrementar su cuota de mercado.
    2. La compañía del sector del automóvil MERCEDES, realiza una campaña publicitaria para orientar sus productos actuales (cuyo cliente actual tiene una edad media de 43,5 años), a un segmento de cliente más joven (al que hasta ahora no se dirigían).
    3. Inditex, compañía dedicada a la fabricación y venta de ropa, decide invertir una parte de sus excedentes de caja en la compra de locales y edificios situados en el centro de las ciudades (inversión inmobiliaria).
    4. Una compañía láctea decide crear una nueva línea de bebidas saludables basadas en la soja o el arroz.

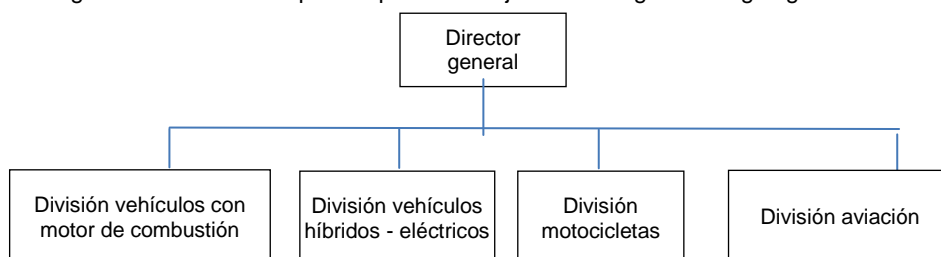
## OPCIÓN B

- (3 puntos) Defina con brevedad y precisión los siguientes conceptos:
  - Análisis de las fuerzas competitivas o Análisis Porter. (1 punto)
  - Penetración en el mercado (estrategia de crecimiento). (1 punto)
  - Comunicación (variable de marketing). (1 punto)
- (3,5 puntos) La empresa TUCSON presenta las siguientes partidas de balance para el año 2017 (cifras en euros):

	31/12/2017
Materias primas	48.000
Inversiones financieras a largo plazo	21.500
Construcciones	224.000
Clientes, efectos comerciales a cobrar	23.000
Amortización acumulada inmovilizado material	(34.000)
Bancos, c/c a la vista	12.000
Terrenos y bienes naturales	112.000
<b>Patrimonio neto</b>	<b>306.000</b>
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>80.500</b>
<b>Pasivo corriente</b>	<b>97.000</b>
<b>Inmovilizaciones intangibles</b>	<b>77.000</b>

- Ordene y cuantifique las masas patrimoniales del balance para el año 2017, detallando, cuando sea posible, subdivisiones dentro de las masas. (1 punto)
  - Calcule el fondo de maniobra y el ratio de liquidez (general) de la empresa para el año 2017 e interprete sus resultados. (1 punto)
  - Teniendo en cuenta la situación patrimonial y financiera de la empresa a 31/12/2017, en ese momento el director financiero decide la siguiente estrategia que llevará a cabo a lo largo de 2018: "Renegociar las deudas con los distintos acreedores de la empresa con el objetivo de intentar disminuir el exigible a corto plazo y sustituirlo por exigible a largo plazo". Como consecuencia a dicha estrategia, a 31/12/2018 el activo corriente de la compañía asciende a 68.300 euros, y el pasivo corriente asciende a 61.450 euros. ¿Le parece que la decisión del director financiero fue acertada? Justifique su respuesta atendiendo a la situación de equilibrio/desequilibrio patrimonial de la empresa al final del año 2018. (0,5 puntos)
  - Un empresario del sector de la construcción, valora llevar a cabo dos proyectos alternativos de inversión: Proyecto A (construcción de un edificio de 245 apartamentos en Jaca) o Proyecto B (construcción de 125 chalets en Zaragoza). En el proceso de decisión entre los dos proyectos, el empresario cuenta con un informe del Banco de España, el cual prevé que la demanda de viviendas en España crecerá durante los próximos tres años, pero a partir del cuarto ésta se reducirá drásticamente. ¿Qué método estático de selección de inversiones puede ser útil al empresario a la hora de decidir entre los dos proyectos? Si el empresario utiliza dicho método estático de selección, ¿cuál sería la condición para poder afirmar que uno de los dos proyectos es preferible al otro? Justifique su respuesta relacionándola con la previsión del Banco de España. (0,4 puntos)
  - Indique cuáles de las siguientes características se corresponden con una financiación mediante una emisión de obligaciones (empréstito) y cuáles mediante una ampliación de capital: (0,6 puntos)
    - Es una forma de financiación que incrementa la deuda de la empresa.
    - Es una forma de financiación externa pero no genera una deuda.
    - Habitualmente da lugar al pago periódico de unos intereses y al reembolso de los títulos al vencimiento.
    - Los inversores que adquieren esos títulos se convierten en propietarios de la empresa.
3. (3,5 puntos) La compañía fabricante de automóviles HISPANO LASUIZA compra los motores de los coches a un proveedor externo a un precio de 2.700 euros cada motor. La compañía está valorando la posibilidad de fabricar los motores en una fábrica propia. Se estima que los costes fijos de esa decisión serían 24.000.000 euros, y el coste variable unitario sería 1.900 euros.

- Calcule cuál es la cantidad mínima de motores que deberá fabricar la compañía para que esta opción le resulte más adecuada que comprarlos al proveedor externo. (0,75 puntos)
- Represente gráficamente la situación. En la gráfica deben aparecer las funciones de costes de compra y de costes de fabricación, así como el volumen de producción de motores a partir del cual resulta más rentable la fabricación por la propia empresa que su compra al proveedor externo. (0,75 puntos)
- Debido al incremento de la competencia en el sector, las ventas de la compañía se reducen hasta los 24.000 coches al año. ¿Cuál sería la decisión más conveniente para la compañía, adquirir los motores al proveedor externo o fabricarlos ella misma? Justifique su respuesta a partir de la gráfica anterior. (0,5 puntos)
- Una empresa posee unas existencias iniciales (a 1 de enero) de 2.200 unidades de un único producto adquiridas a un precio unitario de 325 euros. Posteriormente se realiza una compra el 4 de marzo, en la cual se adquieren 1.800 unidades a un precio unitario de 295 euros. En fecha 6 de mayo se realiza una venta de 1.700 unidades. Calcule el valor de las existencias vendidas si la empresa aplica el criterio de precio medio ponderado (PMP) y si aplica el criterio FIFO. (0,75 puntos)
- La estructura organizativa de una empresa aparece reflejada en el siguiente organigrama:



¿Qué tipo de departamentación existe en esta empresa? (0,5 puntos)

- Indique si la siguiente afirmación es verdadera o falsa: "Tanto la absorción de una sociedad como el crecimiento mediante franquicias son dos formas de crecimiento externo" (0,25 puntos)

## CRITERIOS ESPECÍFICOS DE CORRECCIÓN

### OPCIÓN A

1. (3 puntos) Defina con brevedad y precisión los siguientes conceptos:

- Entorno general (1 punto)
- Liderazgo (en la organización) (1 punto)
- Ampliación de capital (1 punto)

**NOTA PARA LA CORRECCIÓN DEL EJERCICIO 1:** Las definiciones siguientes pretenden ser completas, es decir, el máximo que puede responder el alumno. No es necesario que el alumno ofrezca una respuesta idéntica o igual de completa a la que se presenta aquí, sino que la respuesta sea correcta y utilice un lenguaje y una redacción adecuados. Aunque el alumno puede adjuntar ejemplos si lo desea, el no hacerlo no debe restar puntuación. A título orientativo se destaca en negrita la parte que en las definiciones propuestas permitiría alcanzar la puntuación máxima.

**Puntuación máxima de cada definición: 1 punto.**

- Entorno general:** Conjunto de factores externos que afectan a todas las empresas de un determinado ámbito, con independencia de la actividad a la que se dediquen. Es decir, es el conjunto de factores que reflejan las grandes tendencias de la realidad exterior de la empresa y que afectan, más o menos directamente, a todas las empresas. Incluye factores económicos, político-legales, socioculturales, tecnológicos y ambientales.
- Liderazgo (en la organización):** Es la capacidad que poseen determinados trabajadores en las organizaciones para influir en el comportamiento voluntario de otros trabajadores o miembros de la organización. El trabajador que posee esta capacidad se denomina líder y es respetado, admirado y seguido voluntariamente por el resto de miembros de la organización.
- Ampliación de capital:** Es una fuente de financiación externa y propia que consiste en emitir nuevas acciones. El propósito de una ampliación de capital es incrementar los recursos propios de la empresa para, entre otros objetivos, acometer nuevas inversiones o mejorar la solvencia de la empresa. Los antiguos accionistas tienen derecho preferente de suscripción sobre las nuevas acciones en una proporción que les permita mantener el mismo porcentaje de acciones que tenían antes de ampliar el capital.

**NOTA PARA LA CORRECCIÓN DE LOS EJERCICIOS 2 Y 3:** Cuando en la resolución de un apartado práctico se omitan sistemáticamente las unidades de los resultados obtenidos se penalizará la puntuación en una cantidad equivalente al 10% de la puntuación máxima del apartado. A título orientativo se entenderá que el estudiante omite sistemáticamente las unidades y, por tanto, procede la penalización, cuando no especifica las unidades en más de la mitad de los resultados obtenidos.

2. (3,5 puntos) La compañía PIRANDELLO S.L., dedicada a la fabricación y comercialización de bicicletas urbanas de gama baja, utiliza una tecnología de fabricación (tecnología 1) que implica los siguientes costes: los costes fijos anuales son 90.000 euros, el coste variable unitario es 100 euros y el precio de venta de cada bicicleta son 250 euros.

- ¿Cuántas bicicletas tendría que vender la empresa para conseguir un beneficio de 525.000 euros? (0,75 puntos)

$$\begin{aligned}\text{Beneficio} &= p \times q - C_{v_u} \times q - CF \\ 525.000 &= 250 \times q - 100 \times q - 90.000 \\ q &= 4.100 \text{ unidades (bicicletas)}\end{aligned}$$

**(0,75 puntos; valorar el planteamiento en 0,4 puntos si es correcto aunque por errores de cálculo no se llegue al resultado final)**

- Para el año siguiente, la empresa se plantea implantar una nueva tecnología (Tecnología 2) la cual incrementará los costes fijos un 15 % respecto a la Tecnología 1, y supondrá un nuevo coste variable unitario de 70 euros. La empresa mantendrá el mismo precio de venta que el año anterior. Atendiendo exclusivamente a la cifra de punto muerto de cada tecnología, ¿cuál de las dos tecnologías aconsejaría utilizar a la empresa? Razone la respuesta. (1 punto)

$$q \text{ Punto muerto (Tecnología 1)} = \frac{CF}{P - C_{v_u}} = \frac{90.000}{(250 - 100)} = 600 \text{ unidades}$$

$$CF_2 = 90.000 \times (1 + 0,15) = 103.500 \text{ euros}$$

$$C_{v_u} = 70 \text{ euros}$$

$$q \text{ Punto muerto (Tecnología 2)} = \frac{Cf}{P - C_{v_u}} = \frac{103.500}{(250 - 70)} = 575 \text{ unidades}$$

Atendiendo exclusivamente a la cifra de punto muerto, resulta más aconsejable la segunda tecnología puesto que la cantidad de punto muerto es menor, y por lo tanto la empresa empezará a obtener beneficios antes.

**(1 punto; 0,3 puntos los cálculos de cada punto muerto y 0,4 puntos el razonamiento)**

- c) Partiendo de los datos de la Tecnología 2, indique si la siguiente afirmación es verdadera o falsa: "Si la empresa fabricase y vendiese 420 bicicletas obtendría unos ingresos totales superiores a los costes totales". Razone la respuesta sin hacer ningún cálculo. (0,5 puntos)

Se trata de una afirmación falsa, puesto que una producción de 420 unidades está por debajo de la producción de punto muerto (575 unidades) y, por tanto, los ingresos totales serían inferiores a los costes totales. **(0,5 puntos; Si responden calculando, pero sin razonar con respecto al punto muerto, puntuar solamente 0,25 puntos)**

- d) La compañía PIRANDELLO S.L. tiene prevista la incorporación de una nueva sección en la fábrica que se destinará a la producción de bicicletas urbanas de gama alta. Ello supondrá contratar 10 trabajadores nuevos, cuya productividad se estima en 10 bicicletas de gama alta por trabajador y día. Se estima que la producción de bicicletas de gama baja será de 50 unidades al día. Sabiendo que el coste de los factores aplicados a la producción diaria total de la fábrica ascenderá a 36.250 euros y que el precio de venta de una bicicleta de gama baja es 250 euros y el de una bicicleta de gama alta es 600 euros, calcule cuál será la productividad global alcanzada e interprete el resultado. (0,75 puntos)

Fabricación de bicicletas de gama alta= 10 trabajadores x 10 bicicletas =100 bicicletas diarias

$$\text{Productividad. global} = \frac{\text{Valor de la producción (uds. monetarias)}}{\text{Coste de los factores aplicados (uds. monetarias)}} = \frac{(100 * 600) + (50 * 250)}{36.250} = \frac{76.500}{36.250} = 2$$

El valor monetario de la producción fue 2 veces el valor monetario de los factores necesarios para obtenerla. O bien, la empresa ingresó 2 euros por cada euro de coste en el que incurrió.

**(0,75 puntos; 0,5 puntos el cálculo de la productividad y 0,25 puntos la interpretación; descontar 0,25 puntos si no se calcula correctamente la producción de bicicletas de gama alta)**

- e) Indique cuál es el posible error/errores conceptuales de la siguiente afirmación: "La segmentación de un mercado implica dividir los clientes de ese mercado en subgrupos no homogéneos, es decir, en subgrupos compuestos por clientes que poseen unas características (necesidades, preferencias, etcétera) muy diferentes entre sí, con el fin de llevar a cabo una estrategia comercial diferenciada para cada uno de esos subgrupos". (0,5 puntos)
- Segmentar un mercado implica dividir los clientes en subgrupos no homogéneos (**correcto: en subgrupos homogéneos**), compuestos por clientes que poseen unas características muy diferentes entre sí (**correcto: clientes con características similares**), de ese modo es posible llevar a cabo una estrategia comercial diferenciada para cada uno de los subgrupos **(0,5 puntos; 0,25 puntos cada error detectado)**
3. (3,5 puntos) La compañía de fabricación de motos MONTESSA obtuvo el pasado ejercicio un Beneficio antes de intereses e impuestos (BAII) de 210.000 euros. El valor de su activo total es de 1.850.000 euros. Dicho activo se financia un 40 % con recursos propios y un 60 % con recursos ajenos. La tasa impositiva del impuesto sobre beneficios es del 25%.

- a) Sabiendo que el coste medio de los recursos ajenos totales es el 7 % anual y que la empresa obtiene unos ingresos financieros anuales de 27.700 euros, calcule el Beneficio antes de impuestos (BAI). (1 punto)

$$\text{Pasivo total} = 0,6 \times 1.850.000 = 1.110.000 \text{ euros}$$

$$\text{Gastos financieros} = \text{Coste medio de la deuda} \times \text{Pasivo total} = 0,07 \times 1.110.000 = 77.700 \text{ euros}$$

$$\text{Ingresos financieros} = 27.700 \text{ euros}$$

$$\text{BAI} = \text{BAII} + \text{Ingresos financieros} - \text{Gastos financieros} = 210.000 + 27.700 - 77.700 = 160.000 \text{ euros}$$

**(1 punto; 0,3 puntos el cálculo del pasivo total; 0,3 puntos el cálculo de los gastos financieros; 0,4 puntos el cálculo del BAI)**

- b) Calcule la rentabilidad financiera de la empresa e interprete el resultado. (1 punto)

$$\text{Rentabilidad financiera (\%)} = \frac{BDII}{\text{Patrimonio Neto}} \times 100$$

$$BDII = \text{BAI} \times (1 - t) = 160.000 \times (1 - 0,25) = 120.000 \text{ euros}$$

$$\text{Patrimonio neto} = 0,4 \times 1.850.000 = 740.000 \text{ euros}$$

$$\text{Rentabilidad financiera (\%)} = \frac{120.000}{740.000} \times 100 = 16,21 \%$$

La empresa obtiene un beneficio de 16,21 euros por cada 100 euros de recursos propios aportados.

**(1 punto; 0,25 puntos el cálculo del BDII; 0,25 puntos el cálculo del Patrimonio Neto; 0,25 puntos cálculo de la rentabilidad financiera; 0,25 puntos la interpretación del ratio)**

c) Calcule el ratio de endeudamiento total e interprete el resultado. (0,5 puntos)

$$\text{Ratio de endeudamiento total} = \frac{\text{Pasivo No Corriente} + \text{Pasivo Corriente}}{\text{Patrimonio Neto}} = \frac{1.110.000}{740.000} = 1,5$$

El valor ideal de este ratio es 1 (algunos autores consideran alrededor de 0,5; o entre 0,66 y 1,25). La empresa presenta un problema de exceso de deuda. Esta **excesiva deuda** implica una pérdida de autonomía financiera (la financiación de la empresa depende de la financiación ajena). No obstante este ratio debe ser interpretado junto con el apalancamiento (no es necesario este último comentario para alcanzar la máxima puntuación).

**(0,5 puntos; cálculo ratio: 0,25 puntos; interpretación: 0,25 puntos)**

d) Indique a qué tipo de estrategia de crecimiento (diversificación o expansión) corresponden las siguientes decisiones tomadas por diferentes empresas. En el caso de las estrategias de expansión, especifique el tipo de estrategia concreta de expansión. (1 punto)

1. Una empresa de telefonía móvil realiza descuentos en sus tarifas para incrementar su cuota de mercado (Expansión; Penetración en el mercado)
2. La compañía del sector del automóvil MERCEDES, realiza una campaña publicitaria para orientar sus productos actuales (cuyo cliente actual tiene una edad media de 43,5 años), a un segmento de cliente más joven (al que hasta ahora no se dirigían). (Expansión; Desarrollo del mercado)
3. Inditex, compañía dedicada a la fabricación y venta de ropa, decide invertir una parte de sus excedentes de caja en la compra de locales y edificios situados en el centro de las ciudades (inversión inmobiliaria). (Diversificación)
4. Una compañía láctea decide crear una nueva línea de bebidas saludables basadas en la soja o el arroz. (Expansión; Desarrollo de producto)

**(1 punto; 0,25 puntos cada opción respondida correctamente. En las estrategias de expansión, valorar solamente con 0,1 si no especifica correctamente la estrategia concreta de expansión)**

## **OPCIÓN B**

1) (3 puntos) Defina con brevedad y precisión los siguientes conceptos:

- a) Análisis de las fuerzas competitivas o Análisis Porter (1 punto)
- b) Penetración en el mercado (estrategia de crecimiento) (1 punto)
- c) Comunicación (variable de marketing) (1 punto)

**NOTA PARA LA CORRECCIÓN DEL EJERCICIO 1:** Las definiciones siguientes pretenden ser completas, es decir, el máximo que puede responder el alumno. No es necesario que el alumno ofrezca una respuesta idéntica o igual de completa a la que se presenta aquí, sino que la respuesta sea correcta y utilice un lenguaje y una redacción adecuados. Aunque el alumno puede adjuntar ejemplos si lo desea, el no hacerlo no debe restar puntuación. A título orientativo se destaca en negrita la parte que en las definiciones propuestas permitiría alcanzar la puntuación máxima.

**Puntuación máxima de cada definición: 1 punto.**

- a) Análisis de las fuerzas competitivas o Análisis Porter: Es un modelo de carácter estratégico desarrollado por Michael Porter, que consiste en analizar el grado de atractivo de un sector o industria en función de la intensidad con la que actúan cinco fuerzas competitivas. Según el Análisis Porter, **las cinco fuerzas competitivas que determinan el grado de rivalidad en un sector son las siguientes: 1) el grado de rivalidad entre los competidores existentes, 2) la amenaza de entrada de nuevos competidores, 3) la amenaza de productos o servicios sustitutivos, 4) el poder de negociación de los clientes y 5) el poder de negociación de los proveedores.**
- b) Penetración en el mercado (estrategia de crecimiento): **Es una estrategia de crecimiento de la empresa que consiste en aumentar la participación (o ventas) de la empresa en el mercado actual con los productos actuales.** Para ello la empresa puede tratar de aumentar el uso del producto o servicio por parte de los clientes (por ejemplo aumentando el tamaño de las unidades de producto) o atraer a los clientes de las empresas competidoras (por ejemplo a través de la publicidad) o atraer nuevos usuarios (por ejemplo induciéndoles a probar el producto a través de muestras gratuitas).
- c) Comunicación (variable de marketing): **Es el conjunto de actividades que tratan de comunicar los beneficios que reporta el producto o servicio y de persuadir al mercado objetivo de que lo compre.** Es una combinación de las siguientes actividades: venta personal, publicidad, relaciones públicas, promoción de ventas y merchandising.

**NOTA PARA LA CORRECCIÓN DE LOS EJERCICIOS 2 Y 3:** Cuando en la resolución de un apartado práctico se omitan sistemáticamente las unidades de los resultados obtenidos se penalizará la puntuación en una cantidad equivalente al **10% de la puntuación máxima** del apartado. A título orientativo se entenderá que el estudiante omite sistemáticamente las unidades y, por tanto, procede la penalización, cuando no especifica las unidades en más de la mitad de los resultados obtenidos.

2. (3,5 puntos) La empresa TUCSON presenta las siguientes partidas de balance para el año 2017 (cifras en euros):

	31/12/2017
Materias primas	48.000
Inversiones financieras a largo plazo	21.500
Construcciones	224.000
Clientes, efectos comerciales a cobrar	23.000
Amortización acumulada inmovilizado material	(34.000)
Bancos, c/c a la vista	12.000
Terrenos y bienes naturales	112.000
<b>Patrimonio neto</b>	<b>306.000</b>
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>80.500</b>
<b>Pasivo corriente</b>	<b>97.000</b>
<b>Inmovilizaciones intangibles</b>	<b>77.000</b>

- a) Ordene y cuantifique las masas patrimoniales del balance para el año 2017, detallando, cuando sea posible, subdivisiones dentro de las masas. (1 punto)

Cifras en euros:

ACTIVO	31/12/2017	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	31/12/2017
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>400.500</b>	<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>306.000</b>
<b>Inmovilizaciones intangibles</b>	<b>77.000</b>	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>80.500</b>
<b>Inmovilizaciones materiales</b>	<b>302.000</b>		
Terrenos y bienes naturales	112.000		
Construcciones	224.000		
Amortización acumulada inmovilizado material	(34.000)		
<b>Inversiones financieras</b>	<b>21.500</b>		
Inversiones financieras a largo plazo	21.500		
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>83.000</b>	<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>97.000</b>
Existencias			
Materias primas	48.000		
Realizable			
Clientes, efectos comerciales a cobrar	23.000		
Disponible			
Bancos, c/c a la vista	12.000		
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>483.500</b>	<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>483.500</b>

(1punto; Descontar 0,20 puntos si no detallan inmovilizaciones materiales, inversiones financieras, existencias, realizable y disponible)

- b) Calcule el fondo de maniobra y el ratio de liquidez (general) de la empresa para el año 2017 e interprete sus resultados. (1 punto)

Fondo de Maniobra (2017) = Activo Corriente – Pasivo Corriente = 83.000 – 97.000= -14.000 euros (0,25 puntos)

En el año 2017, la empresa tiene un fondo de maniobra negativo, lo cual significa que la empresa presenta una situación de “desequilibrio financiero a corto plazo” que puede desembocar en una situación de concurso de acreedores (anterior suspensión de pagos). El activo corriente no es suficiente para hacer frente al pasivo corriente. **(0,25 puntos la interpretación)**

Ratio de liquidez = (Disponible + Realizable + Existencias) / Exigible a corto plazo = Activo corriente/Pasivo corriente

Liquidez (2017) = 83.000 / 97.000 = 0,855 **(0,25 puntos)**

El valor ideal de este ratio se encuentra entre 1 y 2, o entre 1,5 y 2 (según fuentes bibliográficas utilizadas). En el año 2017, el valor por debajo de la unidad indica que el activo corriente es más pequeño que el pasivo corriente, por lo que la empresa tiene problemas para pagar las deudas exigibles a corto plazo. **(0,25 puntos la interpretación)**

- c) Teniendo en cuenta la situación patrimonial y financiera de la empresa a 31/12/2017, en ese momento el director financiero decide la siguiente estrategia que llevará a cabo a lo largo de 2018: “Renegociar las deudas con los distintos acreedores de la empresa con el objetivo de intentar disminuir el exigible a corto plazo y sustituirlo por exigible a largo plazo”. Como consecuencia de dicha estrategia, a 31/12/2018 el activo corriente de la compañía asciende a 68.300 euros, y el pasivo corriente asciende a 61.450 euros. ¿Le parece que la decisión del director financiero fue acertada? Justifique su respuesta atendiendo a la situación de equilibrio/desequilibrio patrimonial de la empresa al final del año 2018. *(0,5 puntos)*

Fondo de Maniobra (2018) = Activo Corriente – Pasivo Corriente = 68.300 – 61.450= 6.850 euros **(0,25 puntos)**

A 31/12/2018, el fondo de maniobra es positivo, lo cual significa que la empresa se encuentra en una situación de “estabilidad financiera normal” o de “equilibrio financiero normal”, es decir, la empresa ha reconducido bien su desequilibrio financiero inicial y confirma que la decisión del director financiero fue la correcta. **(0,25 puntos la interpretación)**

- d) Un empresario del sector de la construcción, valora llevar a cabo dos proyectos alternativos de inversión: Proyecto A (construcción de un edificio de 245 apartamentos en Jaca) o Proyecto B (construcción de 125 chalets en Zaragoza). En el proceso de decisión entre los dos proyectos, el empresario cuenta con un informe del Banco de España, el cual prevé que la demanda de viviendas en España crecerá durante los próximos tres años, pero a partir del cuarto ésta se reducirá drásticamente. ¿Qué método estático de selección de inversiones puede ser útil al empresario a la hora de decidir entre los dos proyectos? Si el empresario utiliza dicho método estático de selección, ¿cuál sería la condición para poder afirmar que uno de los dos proyectos es preferible al otro? Justifique su respuesta relacionándola con la previsión del Banco de España. **(0,4 puntos)**

El empresario utilizará el criterio del Plazo de recuperación o payback para seleccionar entre los dos proyectos de inversión. **(0,2 puntos)**

La condición para preferir un proyecto sobre el otro es que su plazo de recuperación (de la inversión inicial) sea menor. Teniendo en cuenta que, según el informe del Banco de España, a partir del cuarto año se reducirá la demanda de viviendas, al empresario le interesará recuperar cuanto antes la inversión y por tanto elegirá aquel proyecto con un plazo de recuperación menor. **(0,2 puntos la argumentación)**

- e) Indique cuáles de las siguientes características se corresponden con una financiación mediante una emisión de obligaciones (empréstito) y cuáles mediante una ampliación de capital: *(0,6 puntos)*
1. Es una forma de financiación que incrementa la deuda de la empresa (emisión de obligaciones).
  2. Es una forma de financiación externa pero no genera una deuda (ampliación de capital).
  3. Habitualmente da lugar al pago periódico de unos intereses y al reembolso de los títulos al vencimiento (emisión de obligaciones).
  4. Los inversores que adquieren esos títulos se convierten en propietarios de la empresa (ampliación de capital).

**(0,6 puntos; 0,15 puntos cada opción clasificada correctamente)**

3. *(3,5 puntos)* La compañía fabricante de automóviles HISPANO LASUIZA compra los motores de los coches a un proveedor externo a un precio de 2.700 euros cada motor. La compañía está valorando la posibilidad de fabricar los motores en una fábrica propia. Se estima que los costes fijos de esa decisión serían 24.000.000 euros, y el coste variable unitario sería 1.900 euros.

- a) Calcule cuál es la cantidad mínima de motores que deberá fabricar la compañía para que esta opción le resulte más adecuada que comprarlos al proveedor externo. *(0,75 puntos)*

$$q^0 = \frac{C_f}{P - C_{v_u}} = \frac{24.000.000}{(2.700 - 1.900)} = 30.000 \text{ motores}$$

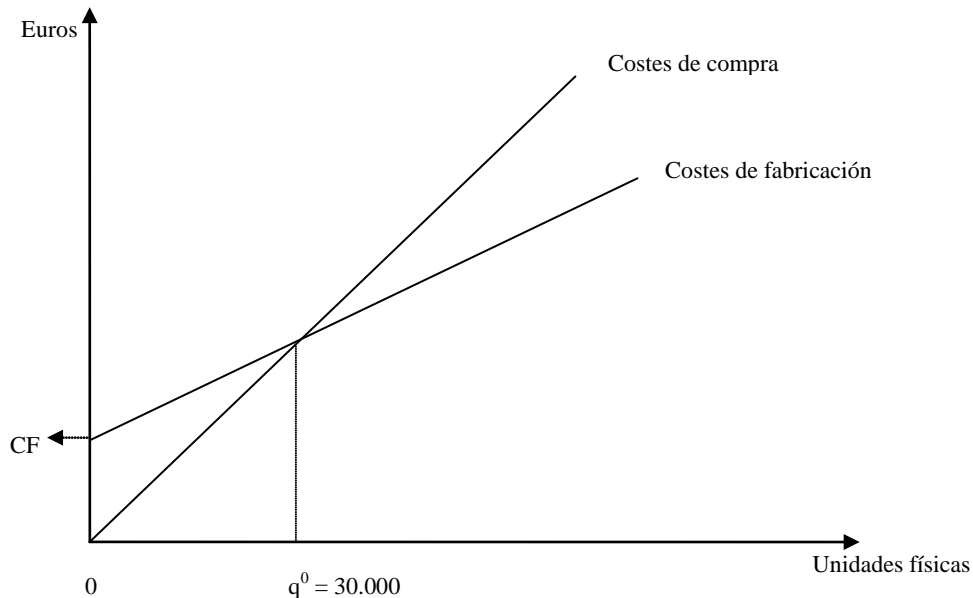
A partir de 30.000 motores le resultará más adecuado fabricar los motores en la fábrica de la propia compañía.

Otra forma de resolver: Costes de compra = Coste de fabricación

$$2.700 \times q^0 = 24.000.000 + 1.900 \times q^0$$

**(0,75 puntos; 0,35 puntos la fórmula o planteamiento, 0,4 puntos la resolución)**

- b) Represente gráficamente la situación. En la gráfica deben aparecer las funciones de costes de compra y de costes de fabricación, así como el volumen de producción de motores a partir del cual resulta más rentable la fabricación por la propia empresa que su compra al proveedor externo. (0,75 puntos)



**(0,75 puntos; descontar 0,25 puntos por cada error u omisión en el gráfico hasta un máximo de 0,75 puntos)**

- c) Debido al incremento de la competencia en el sector, las ventas de la compañía se reducen hasta los 24.000 coches al año. ¿Cuál sería la decisión más conveniente para la compañía, adquirir los motores al proveedor externo o fabricarlos ella misma? Justifique su respuesta a partir de la gráfica anterior (0,5 puntos)

La decisión más conveniente para la compañía sería comprar los motores a un proveedor externo **(0,25 puntos)**. En la gráfica anterior, para un volumen de 24.000 motores, los costes de compra resultan inferiores a los costes de fabricación, por lo que resulta más conveniente adquirir los motores a un proveedor externo **(0,25 puntos la justificación)**. También puede argumentarse que para un volumen  $q = 24.000$  motores no se alcanza el volumen mínimo de motores ( $q = 30.000$ ) a partir del cual resultaría más conveniente para la compañía fabricar ella misma los motores.

- d) Una empresa posee unas existencias iniciales (a 1 de enero) de 2.200 unidades de un único producto adquiridas a un precio unitario de 325 euros. Posteriormente se realiza una compra el 4 de marzo, en la cual se adquieren 1.800 unidades a un precio unitario de 295 euros. En fecha 6 de mayo se realiza una venta de 1.700 unidades. Calcule el valor de las existencias vendidas si la empresa aplica el criterio de precio medio ponderado (PMP) y si aplica el criterio FIFO. (0,75 puntos)

$$\text{PMP} = \frac{(2.200 \times 325 + 1.800 \times 295)}{(2.200 + 1.800)} = 311,5 \text{ euros}$$

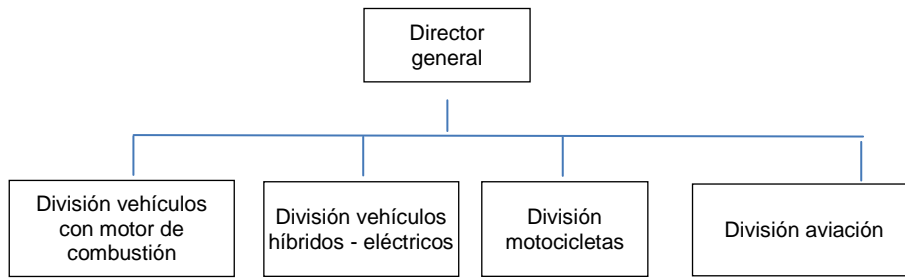
Valor de las existencias vendidas (PMP) =  $1.700 \times 311,5 = 529.550$  euros

Valor de las existencias vendidas (FIFO) =  $1.700 \times 325 = 552.500$  euros

(0,75 puntos; 0,5 puntos la aplicación del criterio PMP y 0,25 puntos la aplicación del criterio FIFO)



e) La estructura organizativa de una empresa aparece reflejada en el siguiente organigrama:



¿Qué tipo de departamentación existe en esta empresa? (0,5 puntos)

Se trata de una departamentación divisional por producto. **(0,5 puntos; puntuar solamente con 0,25 si no especifica "por producto")**

f) Indique si la siguiente afirmación es verdadera o falsa: "Tanto la absorción de una sociedad como el crecimiento mediante franquicias son dos formas de crecimiento externo" (0,25 puntos)  
La afirmación es verdadera. **(0,25 puntos)**