

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

Estructura del ejercicio

La estructura del examen consta de dos partes: un primer bloque de carácter teórico conceptual y un segundo bloque de carácter práctico o teórico práctico. Los/las estudiantes deberán contestar a las preguntas correspondientes de cada una de las partes tal y como se señala a continuación:

La primera parte de carácter teórico conceptual tendrá una calificación máxima de 3 puntos. Se propondrán 6 conceptos posibles, de los cuales deberá seleccionar únicamente 3. El valor máximo de cada pregunta será de 1 punto.

La segunda parte de carácter práctico o teórico práctico tendrá una calificación máxima de 7 puntos. Se propondrán 4 cuestiones posibles, de las cuales deberá seleccionar únicamente 2. Cada cuestión tendrá una puntuación máxima de 3,5 puntos. Cada uno de los ejercicios contendrá distintos apartados que forman parte inseparable del correspondiente ejercicio.

TIEMPO Y CALIFICACIÓN: 90 minutos. Las calificaciones constan en cada pregunta.

BLOQUE 1

1. (3 puntos) De los seis conceptos propuestos a continuación, elija únicamente tres y defínalos con brevedad y precisión:

- Inversión (1 punto)
- Rentabilidad (1 punto)
- Costes directos (1 punto)
- Departamentación (1 punto)
- Penetración en el mercado (Estrategia de crecimiento) (1 punto)
- Estrategia de diferenciación (1 punto)

BLOQUE 2

De los cuatro ejercicios propuestos a continuación (ejercicios 2, 3, 4 y 5), elija únicamente dos y resuélvalos.

2. (3,5 puntos) La compañía LYNCH, dedicada a la fabricación y comercialización de teléfonos móviles, ha obtenido durante el último año unos ingresos por ventas de 2.500.000 euros. Ha estimado que sus costes fijos fueron de 3.000.000 euros y el precio de venta de cada teléfono móvil fue de 500 euros. A partir de los datos anteriores, obtuvo unas pérdidas de 1.750.000 euros.

- ¿Cuál fue el coste variable unitario de la empresa en la situación anterior? (0,5 puntos)
- Calcule el número exacto de teléfonos que tendría que vender la empresa para cubrir las pérdidas existentes en la situación anterior. (0,5 puntos)
- La compañía se plantea adquirir una nueva tecnología de fabricación y trata de decidir entre dos tecnologías alternativas: Tecnología 1 y Tecnología 2. La Tecnología 1 implica unos costes fijos de 2.500.000 euros y un coste variable unitario de 240 euros. La Tecnología 2 implica unos costes fijos de 3.200.000 euros y un coste variable unitario de 200 euros. Calcule el volumen de producción en el cual a la empresa le resultaría indiferente producir con la Tecnología 1 o con la Tecnología 2 desde el punto de vista de los costes. (0,5 puntos)
- Represente gráficamente la situación anterior. En el gráfico deben aparecer las funciones de costes totales de cada tecnología, los valores de los costes fijos de cada tecnología y el volumen de producción en el cual a la empresa le resultaría indiferente producir con la Tecnología 1 o con la Tecnología 2. (0,75 puntos)
- La empresa alcanza un volumen de fabricación de 19.000 unidades. Desde el punto de vista de los costes, ¿le resultará más conveniente fabricar dicha cantidad con la Tecnología 1 o con la Tecnología 2? Razone la respuesta a partir del gráfico del apartado anterior. (0,75 puntos)
- De entre las siguientes características relacionadas con las distintas tipologías de mercado según su estructura, indique aquellas dos características relacionadas con una estructura de mercado en Competencia Perfecta: 1) El número de oferentes y demandantes es muy elevado; 2) Hay un solo oferente y muchos demandantes; 3) El producto que se intercambia es un producto diferenciado 4) El producto que se intercambia es un producto homogéneo (no diferenciado). (0,5 puntos)

3. (3,5 puntos) La compañía FINCHER, dedicada al diseño y fabricación de mamparas protectoras de plexiglás, presenta los siguientes datos correspondientes a su actividad durante el ejercicio 2020 (cifras en euros):

CONCEPTO	IMPORTE
Existencias finales	50.000
Ventas netas y otros ingresos	900.000
Gastos de personal	130.000
Ingresos financieros	3.400
Dotación para amortizaciones	75.000
Gastos externos y de explotación (publicidad, alquileres, seguros)	325.000
Existencias iniciales	87.000
Compras netas	215.000
Pasivo corriente	135.000
Pasivo no corriente	365.000
Patrimonio neto	320.000

- Calcule el Resultado de explotación (BAII) de la empresa. (1 punto)
- La empresa ha estimado que el Coste de los fondos ajenos (CFA) es el 7,5 %. Suponiendo que todo el pasivo de la empresa tiene coste, calcule el importe (en euros) de los intereses pagados por los fondos ajenos por parte de la empresa. (0,5 puntos)
- Teniendo en cuenta el cálculo de los intereses del apartado anterior, calcule el Resultado antes de impuestos (BAI). (0,5 puntos)
- El director financiero considera que la empresa se encuentra excesivamente endeudada. ¿Está de acuerdo con dicha afirmación? Razone la respuesta a partir del cálculo del ratio financiero adecuado. (0,5 puntos)
- Sabiendo que el activo corriente de la compañía se subdivide en las siguientes masas patrimoniales, calcule el Ratio de tesorería (o liquidez inmediata) e interprete el resultado obtenido: (0,5 puntos)

Cifras en euros:

ACTIVO CORRIENTE	315.000
EXISTENCIAS	50.000
REALIZABLE	120.000
DISPONIBLE	145.000

- Identifique el posible error/errores conceptuales en la siguiente afirmación y justifique el porqué de dicho error/errores: "Según Ansoff, la estrategia de Expansión es una estrategia de crecimiento que consiste en potenciar los negocios actuales de la empresa, y para ello se deben mantener necesariamente las dos dimensiones de negocio ya presentes en la empresa: producto y mercado". (0,5 puntos)

4. (3,5 puntos) La compañía OZU S.A., dedicada a la fabricación de motocicletas, está analizando un nuevo proyecto de inversión (proyecto 1), consistente en el desarrollo y comercialización de un nuevo modelo de motocicleta. Se estima que el proyecto tenga una duración de 2 años, y las siguientes características:

Desembolso inicial: 750.000 euros; Costes fijos anuales: 250.000 euros; Coste variable unitario: 600 euros. El volumen anual de producción y venta que se espera conseguir con este proyecto es de 1.500 unidades en el año 1 y 1.900 unidades en el año 2. La motocicleta se venderá en el mercado a un precio de 1.200 euros cada unidad.

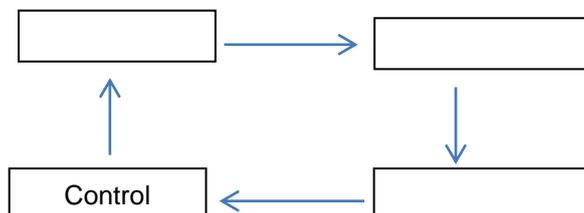
- a) Calcule el beneficio que generará el proyecto en cada uno de los dos años. (0.5 puntos)
- b) Bajo el supuesto de que los flujos de caja anuales generados por el proyecto coinciden con los beneficios calculados en el apartado anterior, calcule el VAN del proyecto y argumente sobre la conveniencia o no de llevarlo a cabo. Utilizar una tasa de actualización del 6 %. (0.75 puntos)
- c) La empresa está considerando un segundo proyecto de inversión (proyecto 2), consistente en el desarrollo y comercialización de un nuevo modelo de motocicleta eléctrica. Los datos de dicho proyecto se presentan en la siguiente tabla:

Proyecto 2	Desembolso inicial	Duración	Flujo caja primer año	Flujo caja segundo año	Flujo caja tercer año	VAN
Motocicleta eléctrica	520.000 €	3 años	60.000 €	350.000 €	440.000 €	217.535,01 €

¿Cuál de los dos proyectos (proyecto 1 o proyecto 2) le recomendaría acometer a la empresa desde el punto de vista del VAN? Razone la respuesta.

Suponiendo que todos los demás datos se mantienen, indique cuál debería ser el desembolso inicial del proyecto 2 para que, de acuerdo al criterio del VAN, ambos proyectos (proyecto 1 y proyecto 2) resultasen indiferentes. (1 punto)

- d) Según un informe del Banco de España, el Producto interior bruto (PIB) en España se contraerá drásticamente a comienzos del año 2024 y el país entrará a partir de ese momento en una prolongada recesión. La empresa OZU ha valorado dicho informe y ha llegado a la conclusión de que únicamente acometerá el proyecto 2 si dicho proyecto es capaz de recuperar la inversión inicial (520.000 euros) en un plazo inferior a 2,5 años, es decir, antes de que el país entre en recesión. ¿Acometerá la empresa el proyecto 2? Justifique la respuesta realizando el cálculo adecuado. (0,8 puntos)
- e) Complete los tres espacios en blanco del siguiente esquema relacionado con las distintas funciones que forman parte de la Dirección de la empresa: (0,45 puntos)



5. (3,5 puntos) Responda a las siguientes cuestiones:

a) Indique si existe algún error en cada uno de los siguientes párrafos relacionados con la forma jurídica de las empresas. Razone su respuesta: *(1,25 puntos)*

- 1) Varios amigos deciden crear una empresa y eligen para ello la forma de Sociedad Civil, ya que, desde su punto de vista, dicha forma jurídica cuenta con dos ventajas fundamentales: 1) No requiere un capital mínimo para constituir la empresa y 2) La responsabilidad de los socios frente a los acreedores se limita al capital aportado.
- 2) Una persona decide crear una empresa y está dudando entre hacerse empresario individual (autónomo) o crear una Sociedad Limitada. Después de valorar ambas opciones, finalmente decide hacerse empresario individual, ya que no es posible crear una Sociedad Limitada con un único socio.
- 3) En una Sociedad Anónima Laboral la responsabilidad de los socios ante los acreedores se limita al capital aportado, sin embargo, en una cooperativa, los socios deben responder ante los acreedores de manera ilimitada, es decir, con su patrimonio personal.
- 4) Uno de los socios de una Sociedad Limitada decide vender libremente sus participaciones en la sociedad a un familiar directo (concretamente a su hijo). Cuando comunica esta decisión al resto de socios de la empresa, éstos le responden que no puede vender su participación en la sociedad a su hijo sin que el resto de socios, reunidos en Junta General, autoricen dicha venta.
- 5) Dos socios deciden crear una Sociedad Limitada, aportando cada uno de ellos 1400 euros en el momento de la constitución.

b) Una empresa decide construir una gran nave en la plataforma logística PLAZA situada en Zaragoza, para poder almacenar y distribuir desde allí sus productos a todo el mundo. La construcción supone una elevada inversión para la empresa. Señale la opción correcta de entre las dos siguientes (1 o 2):

- 1) La decisión de localización de esta nave es una decisión de carácter estratégico, porque la elevada inversión que ésta supone puede comprometer la viabilidad de la empresa en el largo plazo.
- 2) La decisión de localización de esta nave no es una decisión de carácter estratégico. Si una vez construida la nave, la empresa comprueba que la localización no es la adecuada, podría corregir su decisión fácilmente y localizar la nave en otro emplazamiento.

Indique cuatro factores que ha podido tener en cuenta la empresa para decidir construir la nave en dicha localización. *(0,75 puntos)*

c) El sector de fabricación de lunas de cristal para coches está dominado por unas pocas empresas multinacionales de gran tamaño. Dos de estas empresas deciden fusionarse, dando lugar a una nueva empresa que acumulará el 80 % de las ventas mundiales. Sus principales clientes son las empresas fabricantes de coches. Responda de manera razonada a las siguientes cuestiones en el ámbito del denominado Análisis Porter: *(0,9 puntos)*

- 1) ¿Cómo puede afectar la fusión al poder negociador del sector de las lunas de coches respecto a sus principales clientes? ¿Aumentará o disminuirá?
- 2) ¿Cómo puede afectar dicha fusión a la rentabilidad de las empresas de fabricación de coches?
- 3) ¿Cómo puede afectar dicha fusión al grado de atractivo del sector de empresas fabricantes de coches? ¿Aumentará o disminuirá?

d) ¿Cuál es la diferencia fundamental entre una Fusión (o fusión pura) y una Absorción (o fusión por absorción)? *(0,6 puntos)*

CRITERIOS ESPECÍFICOS DE CORRECCIÓN

1. (3 puntos) De los seis conceptos propuestos a continuación, elija únicamente tres y defínalos con brevedad y precisión:

- a) Inversión (1 punto)
- b) Rentabilidad (1 punto)
- c) Costes directos (1 punto)
- d) Departamentación (1 punto)
- e) Penetración en el mercado (Estrategia de crecimiento) (1 punto)
- f) Estrategia de diferenciación (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) **Inversión: Desembolso de recursos financieros para adquirir (o desarrollar) activos duraderos que la empresa utilizará durante varios años para cumplir sus objetivos.** Por inversión se entiende tanto el proceso de invertir (transformar unos recursos financieros en bienes concretos) como el resultado de ese acto, es decir, el bien en el que se invierte. Aunque en sentido estricto, la inversión es de largo plazo, en un sentido más amplio, se distingue entre inversiones a corto plazo y a largo plazo. También se distingue entre inversiones financieras y productivas.
- b) **Rentabilidad: Es la relación (o cociente) entre el beneficio obtenido por la empresa y los recursos dedicados a su consecución.** Permite medir la capacidad de la empresa para producir beneficios a partir de los recursos utilizados. Las dos medidas de rentabilidad utilizadas habitualmente son la Rentabilidad Económica y la Rentabilidad Financiera. La primera se calcula como el cociente entre el Beneficio antes de Intereses e Impuestos y el Activo Total y mide la capacidad de la empresa para remunerar a todos los capitales invertidos. La Rentabilidad Financiera se calcula como el cociente entre el Beneficio Después de Intereses e Impuestos y los Recursos Propios. Se trata de una medida de la rentabilidad obtenida por los propietarios de la empresa.
- c) **Costes directos: Son aquellos que la empresa puede imputar o asignar de manera clara y objetiva a un determinado producto (servicio o departamento).** Pueden ser fijos o variables, pero en todo caso la empresa conoce qué producto ha generado dichos costes, sin necesidad de utilizar criterios de reparto (más o menos arbitrarios) entre diferentes productos. Dentro de los costes directos, los más habituales son los correspondientes a materias primas y mano de obra directa.
- d) **Departamentación: Es la agrupación de puestos de trabajo homogéneos en unidades organizativas (departamentos o divisiones) con el fin de coordinar, supervisar y controlar mejor sus actividades y funciones.**
- e) **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).
- f) **Estrategia de diferenciación: Estrategia competitiva que trata de conseguir alguna diferencia en cualquier aspecto importante del producto o servicio, para que sea percibido en el mercado como algo único o diferente,** y por ello el cliente esté dispuesto a pagar un precio superior. Los medios para lograrlo pueden ser: imagen de marca o diseño, calidad percibida, tecnología o servicio al cliente, entre otros.

De los cuatro ejercicios propuestos a continuación (ejercicios 2, 3, 4 y 5), elija únicamente dos y resuélvalos.

NOTA PARA LA CORRECCIÓN DE LOS EJERCICIOS 2, 3, 4 y 5: 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 LYNCH, dedicada a la fabricación y comercialización de teléfonos móviles, ha obtenido durante el último año unos ingresos por ventas de 2.500.000 euros. Ha estimado que sus costes fijos fueron de 3.000.000 euros y el precio de venta de cada teléfono móvil fue de 500 euros. A partir de los datos anteriores, obtuvo unas pérdidas de 1.750.000 euros.

- a) ¿Cuál fue el coste variable unitario de la empresa en la situación anterior? (0,5 puntos)

$$2.500.000 = 500 \times q; q = 5.000 \text{ teléfonos}$$

$$B = p \times q - cv \times q - CF;$$

$$-1.750.000 = 2.500.000 - cv \times 5.000 - 3.000.000; Cv = 250 \text{ euros cada móvil}$$

(0,5 puntos; valorar el planteamiento en 0,25 puntos si es correcto aunque por errores de cálculo no se llegue al resultado final)

- b) Calcule el número exacto de teléfonos que tendría que vender la empresa para cubrir las pérdidas existentes en la situación anterior. (0,5 puntos)

$$q_{pm} = \frac{CF}{p-cv}; q_{pm} = \frac{3.000.000}{500-250} = 12.000 \text{ teléfonos}$$

(0,5 puntos; valorar el planteamiento en 0,25 puntos si es correcto aunque por errores de cálculo no se llegue al resultado final)

- c) La compañía se plantea adquirir una nueva tecnología de fabricación y trata de decidir entre dos tecnologías alternativas: Tecnología 1 y Tecnología 2. La Tecnología 1 implica unos costes fijos de 2.500.000 euros y un coste variable unitario de 240 euros. La Tecnología 2 implica unos costes fijos de 3.200.000 euros y un coste variable unitario de 200 euros. Calcule el volumen de producción en el cual a la empresa le resultaría indiferente producir con la Tecnología 1 o con la Tecnología 2 desde el punto de vista de los costes. (0,5 puntos)

$$CT_1 = CT_2$$

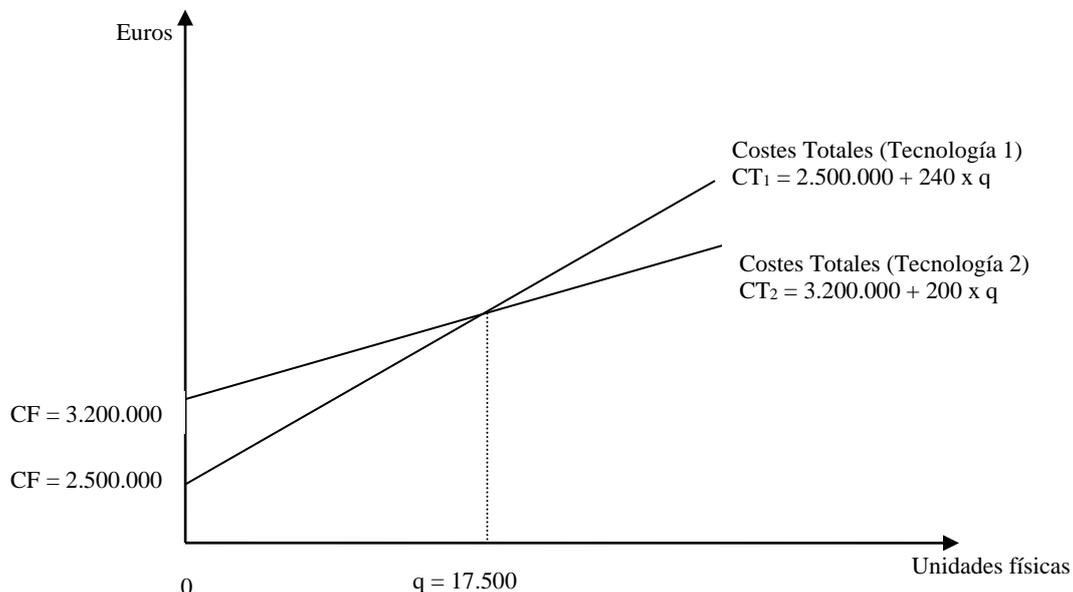
$$CF_1 + cv_1 \times q = CF_2 + cv_2 \times q$$

$$2.500.000 + 240 \times q = 3.200.000 + 200 \times q$$

$$q = 17.500 \text{ teléfonos}$$

(0,5 puntos; valorar el planteamiento en 0,25 puntos si es correcto aunque por errores de cálculo no se llegue al resultado final)

- d) Represente gráficamente la situación anterior. En el gráfico deben aparecer las funciones de costes totales de cada tecnología, los valores de los costes fijos de cada tecnología y el volumen de producción en el cual a la empresa le resultaría indiferente producir con la Tecnología 1 o con la Tecnología 2. (0,75 puntos)



(0,75 puntos; descontar 0,15 puntos por cada error u omisión en el gráfico hasta un máximo de 0,75 puntos)

- e) La empresa alcanza un volumen de fabricación de 19.000 unidades. Desde el punto de vista de los costes, ¿le resultará más conveniente fabricar dicha cantidad con la Tecnología 1 o con la Tecnología 2? Razone la respuesta a partir del gráfico del apartado anterior. (0,75 puntos)

Si la empresa alcanza un volumen de fabricación de 19.000 teléfonos, le resultará más conveniente fabricar con la Tecnología 2, ya que para dicho volumen la función de costes totales de la Tecnología 2 queda por debajo de la función de costes totales de la Tecnología 1, con lo cual, los costes de la empresa serían inferiores con la Tecnología 2. También se puede argumentar que cuando se supere un volumen de fabricación 17.500 teléfonos, a la empresa le supondrá un coste menor fabricar con la Tecnología 2 que con la Tecnología 1.

(0,75 puntos; si responden correctamente pero no razonan la respuesta, puntuar con 0,25; si responden correctamente, y razonan la respuesta a partir del cálculo del coste total de cada tecnología, puntuar con 0,6 puntos; si responden correctamente, y razonan a partir de la gráfica, puntuar con 0,75 puntos)

- f) De entre las siguientes características relacionadas con las distintas tipologías de mercado según su estructura, indique aquellas dos características relacionadas con una estructura de mercado en Competencia Perfecta: 1) El número de oferentes y demandantes es muy elevado; 2) Hay un solo oferente y muchos demandantes; 3) El producto que se intercambia es un producto diferenciado 4) El producto que se intercambia es un producto homogéneo (no diferenciado). (0,5 puntos)

Las características relacionadas con una estructura de mercado en Competencia Perfecta son: 1) El número de oferentes y demandantes es muy elevado y 3) El producto que se intercambia es un producto homogéneo (no diferenciado).

(0,5 puntos; valorar con 0,25 puntos cada característica correcta)

3. (3,5 puntos) La compañía FINCHER, dedicada al diseño y fabricación de mamparas protectoras de plexiglás, presenta los siguientes datos correspondientes a su actividad durante el ejercicio 2020 (cifras en euros):

CONCEPTO	IMPORTE
Existencias finales	50.000
Ventas netas y otros ingresos	900.000
Gastos de personal	130.000
Ingresos financieros	3.400
Dotación para amortizaciones	75.000
Gastos externos y de explotación (publicidad, alquileres, seguros)	325.000
Existencias iniciales	87.000
Compras netas	215.000
Pasivo corriente	135.000
Pasivo no corriente	365.000
Patrimonio neto	320.000

- a) Calcule el Resultado de explotación (BAII) de la empresa. (1 punto)
Cifras en euros:

Ventas netas y otros ingresos	900.000
± Variación de existencias	-37.000
- Compras netas	-215.000
- Gastos de personal	-130.000
- Gastos externos y de explotación (publicidad, alquileres, seguros)	-325.000
- Dotación para amortizaciones	-75.000
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (BAII)	118.000

(1 punto el cálculo del BAI; descontar 0,2 puntos por cada concepto no incluido o incorrectamente agregado)

- b) La empresa ha estimado que el Coste de los fondos ajenos (CFA) es el 7,5 %. Suponiendo que todo el pasivo de la empresa tiene coste, calcule el importe (en euros) de los intereses pagados por los fondos ajenos por parte de la empresa. (0,5 puntos)

Pasivo total (Exigible total) = Pasivo corriente + Pasivo no corriente = 135.000 + 365.000 = 500.000 euros

$$\text{Coste fondos ajenos (CFA)} = \frac{\text{Intereses pagados por los fondos ajenos}}{\text{Pasivo (Recursos ajenos con coste)}}$$

Intereses pagados por los fondos ajenos = CFA x Pasivo = 0.075 x 500.000 = 37.500 euros

(0,5 puntos; 0,25 puntos la fórmula o planteamiento y 0,25 puntos la correcta resolución)

- c) Teniendo en cuenta el cálculo de los intereses del apartado anterior, calcule el Resultado antes de impuestos (BAI). (0,5 puntos)

Cifras en euros:

RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (BAII)	118.000
+ Ingresos financieros	+3.400
- Gastos financieros (intereses pagados por los fondos ajenos)	-37.500
<hr/>	<hr/>
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (BAI)	83.900

(0,5 puntos; 0,25 puntos si suma ingresos financieros; 0,25 puntos si resta gastos financieros).

- d) El director financiero considera que la empresa se encuentra excesivamente endeudada. ¿Está de acuerdo con dicha afirmación? Razone la respuesta a partir del cálculo del ratio financiero adecuado. (0,5 puntos)

$$\text{Ratio de endeudamiento total} = \frac{\text{Exigible total (Pasivo corriente + Pasivo no corriente)}}{\text{Patrimonio neto}} = \frac{500.000}{320.000} = 1,56$$

El valor ideal del ratio de endeudamiento es 1 (algunos autores consideran alrededor de 0,5; o entre 0,66 y 1,25). El ratio de endeudamiento de la empresa es 1,56, indicando que, tal y como afirma el director financiero, ésta presenta un problema de exceso de deuda.

(0,5 puntos; 0,25 puntos el cálculo del Ratio de endeudamiento y 0,25 puntos el razonamiento a partir del ratio de endeudamiento)

- e) Sabiendo que el activo corriente de la compañía se subdivide en las siguientes masas patrimoniales, calcule el Ratio de tesorería (o liquidez inmediata) e interprete el resultado obtenido: (0,5 puntos)

Cifras en euros:

ACTIVO CORRIENTE	315.000
EXISTENCIAS	50.000
REALIZABLE	120.000
DISPONIBLE	145.000

$$\text{Ratio de tesorería o liquidez inmediata} = \frac{\text{Realizable + Disponible}}{\text{Exigible a corto (o pasivo corriente)}} = \frac{120.000 + 145.000}{135.000} = 1,96$$

El valor ideal de este ratio está alrededor del 1. En este caso el valor está muy por encima de este valor crítico lo que significa que hay un exceso de liquidez en la empresa y que tiene activos corrientes ociosos.

(0,5 puntos; 0,25 puntos el cálculo del Ratio de tesorería y 0,25 puntos la interpretación)

- f) Identifique el posible error/errores conceptuales en la siguiente afirmación y justifique el porqué de dicho error/errores: "Según Ansoff, la estrategia de Expansión es una estrategia de crecimiento que consiste en potenciar los negocios actuales de la empresa, y para ello se deben mantener necesariamente las dos dimensiones de negocio ya presentes en la empresa: producto y mercado". (0,5 puntos)

Existe un error conceptual en dicha afirmación, ya que la estrategia de Expansión consiste en potenciar los negocios actuales de la empresa, manteniendo al menos una de las dos dimensiones de negocio (producto o mercado), pero no necesariamente las dos al mismo tiempo. **(0,5 puntos)**

4. (3,5 puntos) La compañía OZU S.A., dedicada a la fabricación de motocicletas, está analizando un nuevo proyecto de inversión (proyecto 1), consistente en el desarrollo y comercialización de un nuevo modelo de motocicleta. Se estima que el proyecto tenga una duración de 2 años, y las siguientes características:

Desembolso inicial: 750.000 euros; Costes fijos anuales: 250.000 euros; Coste variable unitario: 600 euros. El volumen anual de producción y venta que se espera conseguir con este proyecto es de 1.500 unidades en el año 1 y 1.900 unidades en el año 2. La motocicleta se venderá en el mercado a un precio de 1.200 euros cada unidad.

a) Calcule el beneficio que generará el proyecto en cada uno de los dos años. (0,5 puntos)

$$\text{Beneficio} = (P - C_{v_u}) \times Q - \text{Costes fijos}$$

$$\text{Beneficio (año 1)} = (1.200 - 600) \times 1.500 - 250.000 = 650.000 \text{ euros}$$

$$\text{Beneficio (año 2)} = (1.200 - 600) \times 1.900 - 250.000 = 890.000 \text{ euros}$$

(0,5 puntos; asignar 0,25 puntos a cada beneficio correctamente calculado)

b) Bajo el supuesto de que los flujos de caja anuales generados por el proyecto coinciden con los beneficios calculados en el apartado anterior, calcule el VAN del proyecto y argumente sobre la conveniencia o no de llevarlo a cabo. Utilizar una tasa de actualización del 6 %. (0,75 puntos)

$$VAN = -A + \frac{Q_1}{(1+k)} + \frac{Q_2}{(1+k)^2} + \dots + \frac{Q_n}{(1+k)^n}$$

$$VAN = -750.000 + \frac{650.000}{(1+0,06)} + \frac{890.000}{(1+0,06)^2} = 655.304,37 \text{ euros}$$

(0,5 puntos el cálculo correcto del VAN; valorar con 0,25 puntos el correcto planteamiento si no se llega al resultado final).

El Valor Actual Neto positivo indica que el proyecto genera valor para la empresa (es decir, el valor actual de los flujos de caja que genera el proyecto supera el desembolso inicial). Por tanto, el proyecto es conveniente para la empresa. **(0,25 puntos; se puntúa la correcta explicación del criterio, aún en el caso de que, por errores al calcular el VAN, la interpretación no coincida con la correcta)**

c) La empresa está considerando un segundo proyecto de inversión (proyecto 2), consistente en el desarrollo y comercialización de un nuevo modelo de motocicleta eléctrica. Los datos de dicho proyecto se presentan en la siguiente tabla:

Proyecto 2	Desembolso inicial	Duración	Flujo caja primer año	Flujo caja segundo año	Flujo caja tercer año	VAN
Motocicleta eléctrica	520.000 €	3 años	60.000 €	350.000 €	440.000 €	217.535,01 €

¿Cuál de los dos proyectos (proyecto 1 o proyecto 2) le recomendaría acometer a la empresa desde el punto de vista del VAN? Razone la respuesta.

Suponiendo que todos los demás datos se mantienen, indique cuál debería ser el desembolso inicial del proyecto 2 para que, de acuerdo al criterio del VAN, ambos proyectos (proyecto 1 y proyecto 2) resultasen indiferentes. (1 punto)

El proyecto 1 resultaría más conveniente para la empresa, ya que su VAN es mayor. **(0,25 puntos)**

Para que ambos proyectos resultasen indiferentes desde el punto de vista del criterio VAN, el desembolso inicial del proyecto 2 debería ser:

$$VAN (\text{proyecto 2}) = -A + \frac{60.000}{(1+0,06)} + \frac{350.000}{(1+0,06)^2} + \frac{440.000}{(1+0,06)^3} = 655.304,37 \text{ euros}$$

$$A = 82.230,63 \text{ euros}$$

(0,75 puntos el cálculo correcto del desembolso inicial; valorar con 0,5 puntos el correcto planteamiento si no se llega al resultado final).

d) Según un informe del Banco de España, el Producto interior bruto (PIB) en España se contraerá drásticamente a comienzos del año 2024 y el país entrará a partir de ese momento en una prolongada recesión. La empresa OZU ha valorado dicho informe y ha llegado a la conclusión de que únicamente acometerá el proyecto 2 si dicho proyecto es capaz de recuperar la inversión inicial

(520.000 euros) en un plazo inferior a 2,5 años, es decir, antes de que el país entre en recesión. ¿Acometerá la empresa el proyecto 2? Justifique la respuesta realizando el cálculo adecuado. (0,8 puntos)

Es necesario aplicar el criterio del Plazo de recuperación.

Desembolso inicial = 520.000 = $FC_1 + FC_2 +$ (Una parte del FC_3)

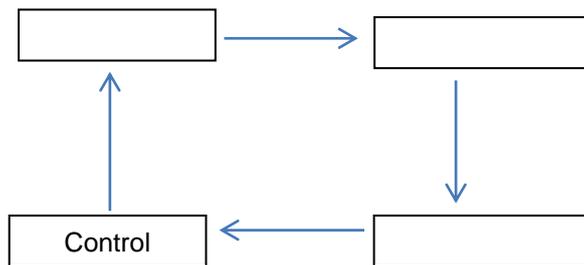
Esa parte del FC_3 hasta alcanzar la inversión inicial son 110.000 euros, ya que:

Desembolso inicial (Proyecto 2) $-FC_1 - FC_2 = 520.000 - 60.000 - 350.000 = 110.000$ euros

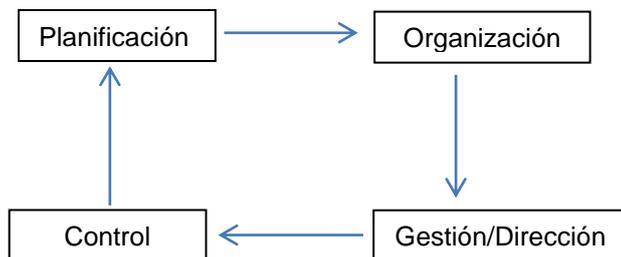
Por tanto, el proyecto se recuperará en 2 años + $(110.000/440.000)$ años, es decir: 2,25 años. Por tanto, la empresa sí acometerá el proyecto 2 ya que es posible recuperarlo en un plazo inferior a 2,5 años.

(0,8 puntos; valorar con 0,4 puntos el correcto planteamiento si no se llega al resultado final)

- e) Complete los tres espacios en blanco del siguiente esquema relacionado con las distintas funciones que forman parte de la Dirección de la empresa: (0,45 puntos)



Respuesta:



(0,45 puntos; valorar con 0,15 puntos cada función correctamente indicada)

5. (3,5 puntos) Responda a las siguientes cuestiones:

- a) Indique si existe algún error en cada uno de los siguientes párrafos relacionados con la forma jurídica de las empresas. Razone su respuesta: (1,25 puntos)
- 1) Varios amigos deciden crear una empresa y eligen para ello la forma de Sociedad Civil, ya que, desde su punto de vista, dicha forma jurídica cuenta con dos ventajas fundamentales: 1) No requiere un capital mínimo para constituir la empresa y 2) La responsabilidad de los socios frente a los acreedores se limita al capital aportado.
 - 2) Una persona decide crear una empresa y está dudando entre hacerse empresario individual (autónomo) o crear una Sociedad Limitada. Después de valorar ambas opciones, finalmente decide hacerse empresario individual, ya que no es posible crear una Sociedad Limitada con un único socio.
 - 3) En una Sociedad Anónima Laboral la responsabilidad de los socios ante los acreedores se limita al capital aportado, sin embargo, en una cooperativa, los socios deben responder ante los acreedores de manera ilimitada, es decir, con su patrimonio personal.
 - 4) Uno de los socios de una Sociedad Limitada decide vender libremente sus participaciones en la sociedad a un familiar directo (concretamente a su hijo). Cuando comunica esta decisión al resto de socios de la empresa, éstos le responden que no puede vender su participación en la sociedad a su hijo sin que el resto de socios, reunidos en Junta General, autoricen dicha venta.
 - 5) Dos socios deciden crear una Sociedad Limitada, aportando cada uno de ellos 1400 euros en el momento de la constitución.

Corrección:

- 1) En una Sociedad Civil, la responsabilidad de los socios frente a los acreedores es ilimitada, lo cual incluye el patrimonio personal de los socios. **(0,25 puntos)**
- 2) Sí es posible crear una Sociedad Limitada con un único socio (Sociedad Limitada unipersonal). **(0,25 puntos)**
- 3) En las cooperativas la responsabilidad de los socios frente a los acreedores se limita a la aportación realizada. **(0,25 puntos)**
- 4) Con carácter general, en una Sociedad Limitada uno de los socios sí puede vender libremente sus participaciones si dicha transmisión se realiza entre socios o entre familiares directos (cónyuge, ascendiente o descendiente), por lo que no necesita autorización del resto de socios. **(0,25 puntos)**
- 5) La suma de las aportaciones de ambos socios (2.800 euros) es inferior al capital mínimo exigido que debería desembolsarse para crear una Sociedad Limitada (3.000 euros). **(0,25 puntos)**

Nota: Si detectan el error pero no razonan la respuesta adecuadamente, puntuar cada párrafo con 0,15 puntos.

- b) Una empresa decide construir una gran nave en la plataforma logística PLAZA situada en Zaragoza, para poder almacenar y distribuir desde allí sus productos a todo el mundo. La construcción supone una elevada inversión para la empresa. Señale la opción correcta de entre las dos siguientes (1 o 2):
- 1) La decisión de localización de esta nave es una decisión de carácter estratégico, porque la elevada inversión que ésta supone puede comprometer la viabilidad de la empresa en el largo plazo.
 - 2) La decisión de localización de esta nave no es una decisión de carácter estratégico. Si una vez construida la nave, la empresa comprueba que la localización no es la adecuada, podría corregir su decisión fácilmente y localizar la nave en otro emplazamiento.

Indique cuatro factores que ha podido tener en cuenta la empresa para decidir construir la nave en dicha localización. *(0,75 puntos)*

Corrección:

La opción correcta es la 1) La decisión de localización de esta nave es una decisión de carácter estratégico, porque la elevada inversión que ésta supone puede comprometer la viabilidad de la empresa en el largo plazo. **(0,35 puntos)**

Pueden señalar factores como: Desarrollo de las infraestructuras de comunicación (cercanía al aeropuerto, autovía, autopistas, red ferroviaria...), coste del suelo, cercanía a sus clientes potenciales, disponibilidad y coste de la mano de obra, estabilidad económica, estabilidad política, estabilidad laboral, fiscalidad, tamaño y potencial del mercado...

Nota: El alumno puede señalar factores de localización referidos a la plataforma logística PLAZA o puede señalar factores de localización que afectan a todas las empresas en general. En ambos casos, se considerará correcto.

(0,4 puntos; puntuar con 0,1 puntos cada factor de localización hasta un máximo de 0,4 puntos)

- c) El sector de fabricación de lunas de cristal para coches está dominado por unas pocas empresas multinacionales de gran tamaño. Dos de estas empresas deciden fusionarse, dando lugar a una nueva empresa que acumulará el 80 % de las ventas mundiales. Sus principales clientes son las empresas fabricantes de coches. Responda de manera razonada a las siguientes cuestiones en el ámbito del denominado Análisis Porter: *(0,9 puntos)*
1. ¿Cómo puede afectar la fusión al poder negociador del sector de las lunas de coches respecto a sus principales clientes? ¿Aumentará o disminuirá?
 2. ¿Cómo puede afectar dicha fusión a la rentabilidad de las empresas de fabricación de coches?
 3. ¿Cómo puede afectar dicha fusión al grado de atractivo del sector de empresas fabricantes de coches? ¿Aumentará o disminuirá?

Respuestas:

1. El poder negociador del sector de las lunas de coches aumentará. Después de la fusión, el grado de concentración del sector será mayor, y por tanto se incrementará su poder negociador respecto a sus principales clientes (empresas fabricantes de coches).
2. Es probable que, después de la fusión, la mayor concentración y el mayor poder de negociación del sector de las lunas de coches les permita incrementar los precios, lo cual reduciría la rentabilidad de las empresas fabricantes de coches.

3. La fusión incrementará la concentración y poder de negociación del sector de las lunas de coches, lo cual disminuirá el grado de atractivo del sector de empresas fabricantes de coches al disminuir sus expectativas de rentabilidad.

(0,9 puntos; puntuar con 0,3 puntos cada respuesta correcta y adecuadamente justificada; en caso de que la respuesta sea correcta pero no se haya razonado adecuadamente, puntuar con 0,15)

d) ¿Cuál es la diferencia fundamental entre una Fusión (o fusión pura) y una Absorción (o fusión por absorción)? *(0,6 puntos)*

En el caso de una Fusión (pura) las sociedades preexistentes que se fusionan **se extinguen y transmiten sus respectivos patrimonios a una nueva entidad**; en el caso de la Absorción (fusión por absorción) **se extingue solamente la sociedad absorbida**, cuyo patrimonio se integrará en el de la sociedad absorbente. **(0,6 puntos)**