



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:

- a) Descuento de efectos (1 punto)
- b) Eficiencia (1 punto)
- c) Liderazgo (en la organización) (1 punto)
- d) Fusión (de sociedades) (1 punto)
- e) Investigación de mercados (1 punto)
- f) Liderazgo en costes (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 NAUTILUS, dedicada a la fabricación de barcos de recreo está analizando sus costes de producción, los cuales se encuentran repartidos de la siguiente manera:

- Gasto en salarios mensual: 50.000 euros
 - Motor incorporado en cada barco: 4.000 euros
 - Amortización anual del inmovilizado: 130.000 euros
 - Coste anual del seguro contra incendios: 2.000 euros
 - Gasto anual alquiler oficinas: 18.000 euros
 - Coste de componentes y materia prima: 10.000 euros por barco
 - Comisión a pagar al comercial por la venta de cada barco: 1.000 euros
- a) Sabiendo que la compañía fabrica (y vende) 600 barcos al año, calcule el coste total anual, e indique qué parte de este coste es fijo y qué parte es variable (cuantifique estos costes). (0,75 puntos)
 - b) La compañía se plantea el objetivo de alcanzar el umbral de rentabilidad cuando fabrique el 25 % de su producción actual (600 barcos). ¿Cuál debe ser el precio de venta de cada barco para alcanzar dicho objetivo? (1 punto)
 - c) La compañía tiene prevista la incorporación de una nueva sección en la fábrica que se destinará a la producción de motos acuáticas. Ello supondrá contratar 12 trabajadores, cuya productividad se estima en 5 motos de agua por trabajador y día. Se estima que la producción de barcos será de 2 unidades al día. Sabiendo que el coste de los factores aplicados a la producción diaria total de la

fábrica ascenderá a 55.000 euros y que el precio de venta de una moto acuática es 3.000 euros y el de un barco es 20.000 euros, calcule cuál será la productividad global alcanzada e interprete el resultado. (1 punto)

d) ¿Cuáles son los tres tipos de costes de inventario? (0,75 puntos)

3. (3,5 puntos) La compañía VERNE S.A., dedicada a la fabricación y venta de globos aerostáticos, presenta los siguientes datos correspondientes a su actividad durante el último ejercicio (cifras en euros):

CONCEPTO	IMPORTE
Compras netas	230.000
Dotación para amortizaciones	25.200
Ingresos financieros	21.000
Gastos de personal	120.000
Existencias finales	27.200
Gastos externos y de explotación (publicidad, alquileres, seguros)	116.500
Gastos financieros (intereses pagados por los fondos ajenos)	26.000
Existencias iniciales	55.500
Ventas netas y otros ingresos	650.000

- a) Calcule el Resultado de explotación de la compañía (BAII). (0,75 puntos)
- b) Calcule el Resultado antes de impuestos (BAI). ¿Cuál tendría que ser la tasa impositiva del impuesto sobre beneficios (en porcentaje) para que el Resultado del ejercicio (BDII) fuese 102.500 euros? (1 punto)
- c) El Exigible a corto plazo de la compañía está formado por las siguientes partidas (datos en euros):

CONCEPTO	Importe
Proveedores, efectos comerciales a pagar	24.000
Hacienda pública, acreedor por conceptos fiscales	16.200
Deudas a corto plazo con entidades de crédito	14.800
Organismos de la Seguridad social acreedores	25.000

Sabiendo que el Fondo de maniobra de la compañía es negativo e igual a -20.000 euros, calcule el volumen del Activo corriente, el volumen del Pasivo corriente y el Ratio de liquidez e interprete el resultado de este último. (0,75 puntos)

- d) Un inversor está valorando dos opciones alternativas de inversión:
- **Opción 1:** Comprar unos Bonos del tesoro español que le proporcionarán una rentabilidad anual del 7,5 %.
 - **Opción 2:** Invertir ese capital en la compañía VERNE, S.A.

Para valorar la **opción 2** el inversor cuenta con los siguientes datos:

- Resultado del ejercicio (BDII) de la compañía VERNE: 102.500 euros
- Los recursos propios de la compañía VERNE se desglosan en la siguiente tabla (datos en euros):

CONCEPTO	Importe
Capital social	700.000
Reserva legal	140.000
Reserva voluntaria	82.500
Resultados del ejercicio	102.500

Calcule la rentabilidad financiera (ROE) que le proporcionará invertir en la **opción 2**. ¿En cuál de las dos opciones de inversión, opción 1 u opción 2, obtendrá una mayor rentabilidad a su inversión? (1 punto)

4. (3,5 puntos) La compañía SIBERIA, dedicada a la fabricación y venta de tablas de Snowboard, está valorando dos proyectos de inversión (Alfa y Beta). En relación al proyecto Alfa, se dispone de los siguientes datos (en euros):

Proyecto	Desembolso inicial	Duración	Cobros anuales constantes	Pagos anuales constantes
Alfa	45.000	4 años	32.000	18.000

- a) Calcule el Plazo de recuperación (o Payback) para el proyecto Alfa con los datos de la tabla anterior. (0,75 puntos)
- b) En relación al proyecto Alfa, si los pagos anuales constantes fuesen de 15.000 euros y el desembolso inicial se mantuviese en 45.000 euros y la duración en 4 años, ¿cuál tendría que ser el importe de los cobros anuales constantes para que el plazo de recuperación fuese de 2 años? (0,75 puntos)
- c) Del proyecto Beta se conoce que el desembolso inicial es de 50.000 euros, la duración es de 4 años y los flujos de caja que genera son 10.000 euros en el primer año, y 15.000 euros el flujo de caja constante de cada uno de los tres años siguientes. Si la tasa de actualización es de un 5 % anual, calcule el Valor Actual Neto (VAN) del proyecto Beta. ¿El proyecto es realizable? Razone la respuesta. (1 punto)
- d) Indique cuáles de las siguientes características se corresponden con una financiación mediante:
- Un préstamo a largo plazo concedido por una entidad financiera,
 - Reservas o
 - Una ampliación de capital:
- Procede de los recursos generados por la propia empresa en el ejercicio de su actividad.
 - Es una forma de financiación que incrementa la deuda de la empresa.
 - Es una forma de financiación externa pero no genera una deuda.
 - Los inversores que adquieren esos títulos se convierten en propietarios de la empresa.
 - Es una forma de financiación interna o autofinanciación.

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

- a) Aplicando el Análisis de las cinco fuerzas competitivas o Análisis Porter, asocie a cada una de las siguientes características de un sector una de estas dos opciones: 1) Aumenta el grado de rivalidad (competencia) en el sector, o bien: 2) Reduce el grado de rivalidad (competencia) en el sector. (1 punto)
- Características del sector:
- Las ventas del sector han disminuido progresivamente durante los últimos años.
 - Las barreras a la entrada en ese sector son muy elevadas.
 - No es probable que en los próximos años aparezcan productos sustitutivos.
 - Las empresas establecidas en el sector apenas tienen posibilidad de diferenciar sus productos.
- b) Responda con brevedad y precisión a las siguientes cuestiones relacionadas con la forma jurídica de las empresas: (1 punto)
- Indique al menos dos órganos de gobierno en una Sociedad Cooperativa.
 - ¿Cuál es el número mínimo de socios en una Sociedad Civil?
 - Indique los dos órganos de gobierno fundamentales en una Sociedad de Responsabilidad Limitada.
 - En el caso del empresario individual (o autónomo), ¿existe separación entre el patrimonio de la empresa y el patrimonio privado del empresario a la hora de responder ante los acreedores?
- c) Una de las funciones de la Dirección de la empresa es la función de Planificación. Explique el concepto de Planificación. (0,75 puntos)
- d) Enumere las tres principales estrategias de distribución y defina brevemente cada una de ellas. (0,75 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) Descuento de efectos (1 punto)
- b) Eficiencia (1 punto)
- c) Liderazgo (en la organización) (1 punto)
- d) Fusión (de sociedades) (1 punto)
- e) Investigación de mercados (1 punto)
- f) Liderazgo en costes (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) Descuento de efectos: **Es una fuente de financiación externa ajena a corto plazo que consiste en que una entidad financiera adelanta a la empresa el importe de una letra de cambio de un cliente** (o de alguna otra modalidad de efecto comercial como un pagaré) **antes de su fecha de vencimiento**. El objetivo más habitual del descuento de efectos es evitar tensiones de tesorería. En la cantidad adelantada por la entidad bancaria han sido descontados los intereses derivados del periodo de anticipo del importe. El riesgo de impago no se transmite a la entidad financiera.
- b) Eficiencia: **Capacidad de lograr los objetivos propuestos utilizando el mínimo de recursos**. Una empresa mejora su eficiencia cuando alcanza los mismos resultados utilizando menos recursos, o bien cuando utilizando los mismos recursos consigue mejores resultados. Se distingue entre eficiencia técnica y económica, según las mediciones se hagan en unidades físicas o monetarias, respectivamente.
- c) 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.
- d) Fusión (de sociedades): **Es una forma de crecimiento externo de la empresa que consiste en la unión o integración de varias sociedades a través de la unión de sus patrimonios**. Se distingue entre fusión por creación de nueva sociedad (o fusión pura) y fusión por absorción. En el primer caso se extinguen las sociedades preexistentes que se fusionan y transmiten sus respectivos patrimonios a una nueva entidad; en la fusión por absorción se extingue solamente la sociedad absorbida, cuyo patrimonio se integrará en el de la sociedad absorbente.
- e) Investigación de mercados: **Es un conjunto de métodos y técnicas** de los que se sirve la dirección de marketing **para el análisis del mercado** (recopilando y analizando información sobre el entorno general, la competencia, el consumidor...). La investigación de mercados permite recopilar información adicional a la que genera la propia empresa que resulta de utilidad para tomar las decisiones relacionadas con la actividad comercial.
- f) Liderazgo en costes: **Estrategia competitiva que consiste en conseguir unos costes inferiores a los de los competidores** para un producto o servicio semejante o comparable en calidad. El liderazgo en costes permite a la empresa competir en precios y disponer de una ventaja frente a sus competidores, proveedores y clientes. Las fuentes de la ventaja en costes pueden ser diversas: aprovechamiento de economías de escala o experiencia, acceso favorable a materias primas, ventajas de localización, sistemas rígidos de controles de costes, etcétera.

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 NAUTILUS, dedicada a la fabricación de barcos de recreo está analizando sus costes de producción, los cuales se encuentran repartidos de la siguiente manera:

- Gasto en salarios mensual: 50.000 euros
- Motor incorporado en cada barco: 4.000 euros
- Amortización anual del inmovilizado: 130.000 euros
- Coste anual del seguro contra incendios: 2.000 euros
- Gasto anual alquiler oficinas: 18.000 euros
- Coste de componentes y materia prima: 10.000 euros por barco
- Comisión a pagar al comercial por la venta de cada barco: 1.000 euros

- a) Sabiendo que la compañía fabrica (y vende) 600 barcos al año, calcule el coste total anual, e indique qué parte de este coste es fijo y qué parte es variable (cuantifique estos costes). (0,75 puntos)

$$\text{Coste total anual} = 50.000 \times 12 + 130.000 + 2.000 + 18.000 + (4.000 + 10.000 + 1.000) \times 600 = 9.750.000 \text{ euros}$$

$$\text{Coste Fijo total} = 50.000 \times 12 + 130.000 + 2.000 + 18.000 = 750.000 \text{ euros}$$

$$\text{Coste Variable total} = (4.000 + 10.000 + 1.000) \times 600 = 9.000.000 \text{ euros}$$

(0,75 puntos; 0,25 puntos cálculo Coste fijo; 0,25 puntos cálculo coste variable total; 0,25 puntos cálculo coste total anual)

- b) La compañía se plantea el objetivo de alcanzar el umbral de rentabilidad cuando fabrique el 25 % de su producción actual (600 barcos). ¿Cuál debe ser el precio de venta de cada barco para alcanzar dicho objetivo? (1 punto)

$$Q \text{ (punto muerto)} = 25 \% \text{ de } 600 = 150 \text{ barcos}$$

$$\text{Coste variable unitario} = \frac{\text{Coste variable total}}{\text{Producción corriente}} = \frac{9.000.000}{600} = 15.000 \text{ euros}$$

$$Q \text{ (punto muerto)} = 150 = \frac{750.000}{P - 15.000}$$

Por tanto, el precio de venta de cada barco deberá ser: $P = 20.000$ euros

(1 punto; 0,25 cálculo punto muerto; 0,25 puntos cálculo coste variable unitario; 0,5 puntos el cálculo precio de venta de cada barco).

- c) La compañía tiene prevista la incorporación de una nueva sección en la fábrica que se destinará a la producción de motos acuáticas. Ello supondrá contratar 12 trabajadores, cuya productividad se estima en 5 motos de agua por trabajador y día. Se estima que la producción de barcos será de 2 unidades al día. Sabiendo que el coste de los factores aplicados a la producción diaria total de la fábrica ascenderá a 55.000 euros y que el precio de venta de una moto acuática es 3.000 euros y el de un barco es 20.000 euros, calcule cuál será la productividad global alcanzada e interprete el resultado. (1 punto)

Fabricación de motos de agua = 12 trabajadores x 5 motos = 60 motos diarias

$$\text{Productividad global} = \frac{\text{Valor de la producción (uds. monetarias)}}{\text{Coste de los factores aplicados (uds. monetarias)}} = \frac{60 \times 3.000 + 2 \times 20.000}{55.000} = 4$$

El valor monetario de la producción fue 4 veces el valor monetario de los factores necesarios para obtenerla. O bien, la empresa ingresó 4 euros por cada euro de coste en el que incurrió.

(1 puntos; 0,75 puntos el cálculo de la productividad y 0,25 puntos la interpretación; descontar 0,3 puntos si no se calcula correctamente la producción de motos de agua)

d) ¿Cuáles son los tres tipos de costes de inventario? (0,75 puntos)

Los tres tipos de costes de inventario son los siguientes: costes de almacenamiento, costes de emisión de pedido (o de renovación de stock) y costes de rotura de stock.

(0,75 puntos; 0,25 puntos cada coste correctamente especificado)

3. (3,5 puntos) La compañía VERNE S.A., dedicada a la fabricación y venta de globos aerostáticos, presenta los siguientes datos correspondientes a su actividad durante el último ejercicio (cifras en euros):

CONCEPTO	IMPORTE
Compras netas	230.000
Dotación para amortizaciones	25.200
Ingresos financieros	21.000
Gastos de personal	120.000
Existencias finales	27.200
Gastos externos y de explotación (publicidad, alquileres, seguros)	116.500
Gastos financieros (intereses pagados por los fondos ajenos)	26.000
Existencias iniciales	55.500
Ventas netas y otros ingresos	650.000

a) Calcule el Resultado de explotación de la compañía (BAII). (0,75 puntos)

Resultado de explotación = Ventas netas y otros ingresos +(-) Variación de existencias - Compras netas - Gastos personal - Gastos externos y explotación - Dotación amortizaciones =
 $650.000 - 28.300 - 230.000 - 120.000 - 116.500 - 25.200 = 130.000$ euros

(0,75 puntos; descontar 0,2 puntos por cada concepto no incluido o incorrectamente considerado en el cálculo).

b) Calcule el Resultado antes de impuestos (BAI). ¿Cuál tendría que ser la tasa impositiva del impuesto sobre beneficios (en porcentaje) para que el Resultado del ejercicio (BDII) fuese 102.500 euros? (1 punto)

Resultado antes de impuestos (BAI) = Resultado de explotación (BAII) + Ingresos financieros – Gastos financieros = $130.000 + 21.000 - 26.000 = 125.000$ euros

Resultado del ejercicio (BDII) = BAI - Impuesto

$102.500 = 125.000 - \text{Impuesto};$

Impuesto sobre beneficios = 22.500 euros

Tasa impositiva = $(\text{BAI}-\text{BDII}) / \text{BAI} \times 100 = (125.000 - 102.500) / 125.000 \times 100 = 18 \%$

(1 punto; 0,5 puntos cálculo del BAI; 0,5 puntos cálculo tasa impositiva; valorar con 0,35 puntos si calculan correctamente el importe del impuesto pero no calculan el porcentaje de la tasa impositiva)

c) El Exigible a corto plazo de la compañía está formado por las siguientes partidas (datos en euros):

CONCEPTO	Importe
Proveedores, efectos comerciales a pagar	24.000
Hacienda pública, acreedor por conceptos fiscales	16.200
Deudas a corto plazo con entidades de crédito	14.800
Organismos de la Seguridad social acreedores	25.000

Sabiendo que el Fondo de maniobra de la compañía es negativo e igual a -20.000 euros, calcule el volumen del Activo corriente, el volumen del Pasivo corriente y el Ratio de liquidez e interprete el resultado de este último. (0,75 puntos)

Pasivo corriente = $24.000 + 16.200 + 14.800 + 25.000 = 80.000$

Fondo de maniobra = Activo Corriente – Pasivo Corriente

-20.000 = Activo corriente – 80.000; Activo corriente = 60.000 euros

$$\text{Ratio de liquidez} = \frac{\text{Activo corriente}}{\text{Exigible a corto plazo (Pasivo corriente)}} = \frac{60.000}{80.000} = 0,75$$

El valor ideal de este ratio se encuentra entre 1 y 2, o entre 1,5 y 2 (según fuentes bibliográficas utilizadas). 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.

(0,75 puntos; 0,1 puntos el cálculo del Pasivo corriente, 0,1 puntos el cálculo del Activo corriente; 0,4 puntos el cálculo del Ratio de liquidez; 0,15 puntos la interpretación del mismo)

d) Un inversor está valorando dos opciones alternativas de inversión:

- **Opción 1:** Comprar unos Bonos del tesoro español que le proporcionarán una rentabilidad anual del 7,5 %.
- **Opción 2:** Invertir ese capital en la compañía VERNE, S.A.

Para valorar la **opción 2** el inversor cuenta con los siguientes datos:

- Resultado del ejercicio (BDII) de la compañía VERNE: 102.500 euros
- Los recursos propios de la compañía VERNE se desglosan en la siguiente tabla (datos en euros):

CONCEPTO	Importe
Capital social	700.000
Reserva legal	140.000
Reserva voluntaria	82.500
Resultados del ejercicio	102.500

Calcule la rentabilidad financiera (ROE) que le proporcionará invertir en la **opción 2**. ¿En cuál de las dos opciones de inversión, opción 1 u opción 2, obtendrá una mayor rentabilidad a su inversión? (1 punto)

Patrimonio neto = 700.000 + 140.000 + 82.500 + 102.500 = 1.025.000 euros

$$\text{Rentabilidad financiera} = \frac{\text{BDII}}{\text{Recursos propios (Patrimonio neto)}} \times 100 = \frac{102.500}{1.025.000} \times 100 = 0,1 \times 100 = 10 \%$$

El inversor obtendrá una mayor rentabilidad a su inversión en la opción 2, ya que su rentabilidad financiera (10 %), es superior a la rentabilidad proporcionada por los Bonos del tesoro (7,5 %).

(1 punto; 0,75 puntos el cálculo de la Rentabilidad financiera y 0,25 puntos la elección de la alternativa de inversión correcta)

4. (3,5 puntos) La compañía SIBERIA, dedicada a la fabricación y venta de tablas de Snowboard, está valorando dos proyectos de inversión (Alfa y Beta). En relación al proyecto Alfa, se dispone de los siguientes datos (en euros):

Proyecto	Desembolso inicial	Duración	Cobros anuales constantes	Pagos anuales constantes
Alfa	45.000	4 años	32.000	18.000

- a) Calcule el Plazo de recuperación (o Payback) para el proyecto Alfa con los datos de la tabla anterior. (0,75 puntos)

Calculamos el flujo de caja anual constante (FC_i) para el proyecto Alfa,

$$FC_i = \text{Cobros}_i - \text{Pagos}_i = 32.000 - 18.000 = 14.000 \text{ euros con } i = 1, 2, 3, 4$$

Dado que los flujos de caja anuales son constantes, el plazo de recuperación o Pay-back se calcula como:

$$\text{Plazo de recuperación} = \frac{\text{Desembolso inicial}}{\text{Flujo de caja anual}} = \frac{45.000}{14.000} = 3,21 \text{ años}$$

(0,75 puntos; 0,25 puntos el cálculo del Flujo de caja constante; 0,5 puntos el cálculo del plazo de recuperación)

- b) En relación al proyecto Alfa, si los pagos anuales constantes fuesen de 15.000 euros y el desembolso inicial se mantuviese en 45.000 euros y la duración en 4 años, ¿cuál tendría que ser el importe de los cobros anuales constantes para que el plazo de recuperación fuese de 2 años? (0,75 puntos)

Si los pagos anuales constantes fuesen de 15.000 euros, para que el plazo de recuperación fuese de 2 años, el flujo de caja constante debería ser:

$$\text{Flujo caja anual (constante)} = \text{Desembolso inicial} / \text{Plazo de recuperación} = 45.000/2 = 22.500 \text{ euros}$$

$$\text{Por tanto: FC anual (constante)} = \text{Cobro anual (constante)} - \text{Pago anual (constante)}$$

$$22.500 = \text{Cobro anual (constante)} - 15.000$$

$$\text{Cobro anual (constante)} = 22.500 + 15.000 = 37.500 \text{ euros}$$

(0,75 puntos; 0,25 puntos el cálculo del Flujo de caja constante; 0,5 puntos el cálculo de los cobros anuales constantes)

- c) Del proyecto Beta se conoce que el desembolso inicial es de 50.000 euros, la duración es de 4 años y los flujos de caja que genera son 10.000 euros en el primer año, y 15.000 euros el flujo de caja constante de cada uno de los tres años siguientes. Si la tasa de actualización es de un 5 % anual, calcule el Valor Actual Neto (VAN) del proyecto Beta. ¿El proyecto es realizable? Razone la respuesta. (1 punto)

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

De acuerdo con el criterio VAN las inversiones son realizables si se obtiene un VAN mayor o igual que cero. Por tanto:

$$VAN (\text{Beta}) = -50.000 + \frac{10.000}{(1+0,05)} + \frac{15.000}{(1+0,05)^2} + \frac{15.000}{(1+0,05)^3} + \frac{15.000}{(1+0,05)^4} = -1.572,64 \text{ euros}$$

El proyecto no es realizable. Dado que el VAN es negativo, el valor de los flujos de caja actualizados es inferior al desembolso inicial del proyecto, por lo que el proyecto no genera valor a la empresa.

(1 punto; 0,75 puntos el cálculo del VAN y 0,25 puntos su interpretación. Valorar con 0,6 puntos el planteamiento aunque por errores en los cálculos no se llegue al resultado final)

- d) Indique cuáles de las siguientes características se corresponden con una financiación mediante:
- a) Un préstamo a largo plazo concedido por una entidad financiera, b) Reservas o c) Una ampliación de capital: (1 punto)

1. Procede de los recursos generados por la propia empresa en el ejercicio de su actividad.
2. Es una forma de financiación que incrementa la deuda de la empresa.
3. Es una forma de financiación externa pero no genera una deuda.
4. Los inversores que adquieren esos títulos se convierten en propietarios de la empresa.
5. Es una forma de financiación interna o autofinanciación.

Respuestas:

1. Procede de los recursos generados por la propia empresa en el ejercicio de su actividad (reservas).
2. Es una forma de financiación que incrementa la deuda de la empresa (préstamo a largo plazo).
3. Es una forma de financiación externa pero no genera una deuda (ampliación de capital).
4. Los inversores que adquieren esos títulos se convierten en propietarios de la empresa (ampliación de capital).
5. Es una forma de financiación interna o autofinanciación (reservas)

(1 punto; 0,2 puntos por cada característica correctamente clasificada)

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

- a) Aplicando el Análisis de las cinco fuerzas competitivas o Análisis Porter, asocie a cada una de las siguientes características de un sector una de estas dos opciones: 1) Aumenta el grado de rivalidad (competencia) en el sector, o bien: 2) Reduce el grado de rivalidad (competencia) en el sector. (1 punto)

Características del sector:

1. Las ventas del sector han disminuido progresivamente durante los últimos años.
2. Las barreras a la entrada en ese sector son muy elevadas.
3. No es probable que en los próximos años aparezcan productos sustitutivos.
4. Las empresas establecidas en el sector apenas tienen posibilidad de diferenciar sus productos.

Respuestas:

1. Las ventas del sector han disminuido progresivamente durante los últimos años. 1) Aumenta el grado de rivalidad en el sector.
2. Las barreras a la entrada en ese sector son muy elevadas. 2) Reduce el grado de rivalidad en el sector.
3. No es probable que en los próximos años aparezcan productos sustitutivos. 2) Reduce el grado de rivalidad en el sector.
4. Las empresas establecidas en el sector apenas tienen posibilidad de diferenciar sus productos. 1) Aumenta el grado de rivalidad en el sector

(1 punto; 0,25 puntos por cada respuesta correcta)

- b) Responda con brevedad y precisión a las siguientes cuestiones relacionadas con la forma jurídica de las empresas: (1 punto)

- 1) Indique al menos dos órganos de gobierno en una Sociedad Cooperativa.
- 2) ¿Cuál es el número mínimo de socios en una Sociedad Civil?
- 3) Indique los dos órganos de gobierno fundamentales en una Sociedad de Responsabilidad Limitada.
- 4) En el caso del empresario individual (o autónomo), ¿existe separación entre el patrimonio de la empresa y el patrimonio privado del empresario a la hora de responder ante los acreedores?

Respuestas:

- 1) Pueden indicar dos de entre los cuatro siguientes: Asamblea general, Consejo rector, Interventores o Comité de recursos.
- 2) El número mínimo de socios en una Sociedad Civil es dos.
- 3) Los dos órganos de gobierno en una SRL son la Junta General y Administradores.
- 4) No existe separación entre el patrimonio de la empresa y el privado. El empresario individual responderá ante los acreedores de manera ilimitada.

(1 punto; 0,25 puntos por cada respuesta correcta)

- c) Una de las funciones de la Dirección de la empresa es la función de Planificación. Explique el concepto de Planificación. (0,75 puntos)

La Planificación se encarga de la **fijación de los objetivos** generales de la empresa y de establecer los planes para cumplirlos. En la función de Planificación **se define la estrategia de la empresa**, de acuerdo con los recursos disponibles y teniendo en cuenta las condiciones del entorno.

(0,75 puntos; Para obtener la máxima puntuación, se deben mencionar los dos conceptos en negrita: objetivos y estrategia; si el alumno menciona sólo uno de los dos, puntuar con 0,4 puntos)

- d) Enumere las tres principales estrategias de distribución y defina brevemente cada una de ellas. (0,75 puntos)

Distribución intensiva: la empresa trata de llegar a todos los puntos de venta o distribuidores que le sea posible, con el objeto de llegar al mayor número de clientes posibles.

Distribución selectiva: la empresa limita el número de puntos de venta o distribuidores en los que se distribuye el producto.

Definición exclusiva: La empresa elige un número muy reducido de puntos de venta o distribuidores en los que quiere vender su producto, otorgándoles exclusividad en la venta en esa área o zona geográfica.

(0,75 puntos; 0,15 puntos la mención de cada estrategia; 0,1 puntos la definición de cada estrategia)