

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:
- Empresa multinacional (*1 punto*)
 - Entorno específico (*1 punto*)
 - Empresario individual (*1 punto*)
 - Análisis de las fuerzas competitivas o Análisis Porter (*1 punto*)
 - Leasing (*1 punto*)
 - Motivación de los trabajadores (herramienta organizativa) (*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 SALGARI, dedicada a la construcción y venta de veleros artesanales, presenta los siguientes datos correspondientes a su actividad durante el último ejercicio (cifras en euros):

CONCEPTO	IMPORTE
Ventas netas y otros ingresos	5.220.000
Gastos externos y de explotación	250.000
Compras netas	1.110.000
Dotación para amortizaciones	360.000
Existencias iniciales	77.000
Existencias finales	36.000

- Calcule el Resultado de explotación o Beneficio antes de intereses e impuestos (BAII) de la empresa. (*1 punto*)
- Sabiendo que el Pasivo no corriente son 3.500.000 euros y el Pasivo corriente son 500.000 euros, y que los intereses pagados por los fondos ajenos ascienden a 250.000 euros, calcule el ratio del Coste de los fondos ajenos de la compañía (considere que todo el pasivo tiene coste). (*0,5 puntos*)
- La compañía SALGARI obtiene unos ingresos financieros anuales de 43.000 euros. Calcule el Resultado antes de impuestos (BAI). (*0,5 puntos*)
- La compañía obtiene un Resultado después de impuestos, BDII = 2.439.000 euros. Calcule el importe pagado por la compañía (en euros) en concepto de Impuesto sobre beneficios. (*0,75 puntos*)
- La compañía realiza tres operaciones: la adquisición de una patente, la compra de materias primas a su principal proveedor y la compra de un vehículo industrial (elemento de transporte). Indique en qué partida (o cuenta), submasa patrimonial y masa patrimonial del balance aparecería recogido cada uno de estos elementos. (*0,75 puntos*)

3. (3,5 puntos) La compañía AVICENA, la cual desarrolla su actividad en el sector farmacéutico, debe decidir si comprar a un proveedor externo o fabricar en la propia empresa un componente químico que utiliza en su proceso productivo. Si lo fabrica en la propia empresa, sus costes serían los siguientes:

- Coste materia prima empleada en la fabricación de cada kilogramo de componente: 4 euros
- Gasto anual en investigación y desarrollo: 95.000 euros
- Coste energía empleada en la fabricación de cada kilogramo de componente: 2 euros
- Coste amortización anual del inmovilizado: 110.000 euros
- Coste salarial anual del personal directivo y operarios: 195.000 euros

Sabiendo que el precio unitario al que el proveedor externo le ofrece cada kilogramo de componente es de 7 euros:

- a) Señale cuáles de entre los anteriores costes pueden considerarse costes fijos y cuáles costes variables. (0,5 puntos)
- b) Sabiendo que la compañía AVICENA necesita 275.000 kilogramos anuales de componente, calcule los costes anuales en los que incurriría con cada opción (comprar o fabricar el componente), e indique cuál de ellas aconsejaría a la empresa. (1 punto)
- c) ¿A partir de qué volumen de utilización anual de dicho componente, la decisión de fabricarlo en la propia empresa implica unos costes inferiores a los de compra? (0,75 puntos)
- d) Una compañía posee unas existencias iniciales (a 1 de enero) de 300 unidades de un único modelo de colchón adquiridas a un precio unitario de 100 euros. Posteriormente se llevan a cabo dos compras: el 7 de marzo se realiza una compra de 500 unidades a un precio unitario de 120 euros y el 21 de marzo se realiza una compra de 200 unidades a un precio unitario de 115. En fecha 2 de abril se realiza una venta de 450 unidades. Si la empresa aplica el criterio FIFO, calcule: (0,75 puntos)
- El valor total de las existencias vendidas.
 - Las unidades físicas y el valor unitario de las existencias que quedan en el almacén después de la venta.
- e) Elija la opción correcta tras la siguiente afirmación: *El sistema de organización de la producción llamado Justo a tiempo ("Just in time") tiene como uno de sus objetivos fundamentales:* (0,5 puntos)
1. Aumentar al máximo las existencias en el almacén para evitar los costes de rotura de stock.
 2. Reducir el número de existencias en el almacén para evitar costes innecesarios
 3. Clasificar las existencias del almacén en función de su valor total, de modo que habrá productos tipo A, tipo B y tipo C.

4. (3,5 puntos) La compañía HERÁCLITO está valorando dos proyectos de inversión alternativos: proyecto X y proyecto Z, cuyos datos se presentan en la siguiente tabla. Cada proyecto tiene una duración de tres años.

Proyecto	Desembolso inicial	Duración	Plazo de recuperación	Flujo caja primer año	Flujo caja segundo año	Flujo caja tercer año
X	18.000 €	3 años	2,7 años	4.000 €	7.000 €	X
Z	20.000 €	3 años	2,8 años	4.000 €	8.000 €	10.000 €

- a) Habiendo decidido que seleccionará aquel proyecto que le permita recuperar más rápidamente el desembolso inicial realizado, ¿cuál de los dos proyectos será finalmente seleccionado? ¿Cuál es el flujo de caja del tercer año del proyecto X? (1 punto)
- b) Cuando se afirma que el VAN (Valor Actual Neto) es un criterio dinámico de selección de inversiones, ¿qué quiere decir en este caso el término: “dinámico”? (0,5 puntos)
- c) Utilizando una tasa de actualización del 3 % anual, calcule el Valor Actual Neto (VAN) del proyecto Z e interprete el resultado obtenido. (1 punto)
- d) Respecto a la forma de financiar el proyecto “Z”, el director financiero propone lo siguiente: “El proyecto se puede financiar mediante una emisión de acciones nuevas (ampliación de capital). Por lo tanto, no es necesario recurrir a la financiación externa”. ¿Existe algún error conceptual en la afirmación del director financiero? Justifique la respuesta. (0,5 puntos)
- e) De las siguientes características, indique únicamente aquellas dos características que corresponden a un préstamo: (0,5 puntos)
1. El prestatario paga intereses por la totalidad de los fondos recibidos
 2. El prestatario paga intereses solamente por la cantidad de fondos realmente dispuesta
 3. Es una forma de financiación externa y ajena
 4. Su vencimiento es siempre inferior a un año
5. (3,5 puntos) Responda a las siguientes cuestiones:
- a) Responda con brevedad y precisión a las siguientes cuestiones relacionadas con la forma jurídica de las empresas: (1,25 puntos)
1. ¿Cuál es el capital social mínimo legal para constituirse como empresario individual o autónomo?
 2. En una cooperativa, ¿los socios responden con su patrimonio personal para hacer frente a las deudas con los acreedores?
 3. ¿Cuál es el número mínimo de socios en una Sociedad de Responsabilidad Limitada?
 4. Con carácter general, ¿en qué tipo de sociedad existen más limitaciones a la hora de transmitir (vender) la propiedad, en las Sociedades Anónimas o en las Sociedades de Responsabilidad Limitada?
 5. ¿Cómo se denominan los títulos representativos en que se divide el capital social de una Sociedad Anónima?
- b) Una compañía se plantea lograr un crecimiento en su cuota de mercado del 10 % a lo largo de los próximos cinco años. ¿El objetivo señalado tiene carácter estratégico o táctico? Justifique la respuesta. (0,5 puntos)
- c) Indique cuál es el posible error/errores conceptuales de la siguiente afirmación: (0,5 puntos)
Existen economías de escala cuando, al reducirse la dimensión de la empresa (y por tanto el volumen de producción), el coste unitario de producción disminuye, permitiendo a la empresa competir en condiciones más favorables que las empresas rivales de menor tamaño.
- d) En relación al análisis del entorno de una empresa, indique cuatro factores que se deben considerar cuando se analiza el denominado Entorno general. (0,8 puntos)
- e) Cuando una empresa sigue una Estrategia de concentración, ésta se especializa en atender las necesidades de un segmento específico del mercado, y para conseguirlo... (continúe la afirmación señalando la opción correcta): (0,45 puntos)
1. Seguirá exclusivamente una estrategia de liderazgo en costes en ese segmento específico.
 2. Seguirá exclusivamente una estrategia de diferenciación, ya que se dirige a un segmento reducido del mercado.
 3. Puede seguir bien una estrategia de liderazgo en costes, bien una estrategia de diferenciación o una combinación de ambas, en ese segmento específico.

CRITERIOS ESPECÍFICOS DE CORRECCIÓN

1. (3 puntos) De los seis conceptos propuestos a continuación, elija únicamente tres y defínalos con brevedad y precisión:
- Empresa multinacional (1 punto)
 - Entorno específico (1 punto)
 - Empresario individual (tipo de empresa) (1 punto)
 - Análisis de las fuerzas competitivas o Análisis Porter (1 punto)
 - Leasing (1 punto)
 - Motivación de los trabajadores (herramienta organizativa) (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.

- Empresa Multinacional:** Empresa que rebasa los límites geográficos jurisdiccionales de un país y desarrolla sus actividades en dos o más países. Está formada por una empresa matriz que cuenta con una serie de filiales que operan en diferentes países. Su finalidad es maximizar sus beneficios bajo una perspectiva global de grupo, de modo que el valor creado en conjunto sea superior a la suma de las partes nacionales. Entre las razones para la internacionalización de la empresa encontramos las siguientes: reducción de costes de ciertos factores productivos, búsqueda de un tamaño mínimo eficiente, reducción del riesgo global, satisfacer una demanda externa...
- Entorno específico:** Conjunto de factores externos propios del sector en el que opera la empresa y que inciden directa e inmediatamente en ella. Es decir, son aquellos factores exógenos que condicionan los resultados de la empresa en función de las actividades que realiza y de manera diferenciada para cada una de estas actividades.
- Empresario individual (tipo de empresa):** Se trata de un tipo de empresa en la que una sola persona física aporta el capital para fundar la empresa y ponerla en funcionamiento (la empresa tiene un único propietario). No existe un mínimo de capital necesario y la responsabilidad del empresario es ilimitada (el empresario responderá con todo su patrimonio por las obligaciones de la empresa). Es habitual que sea de tamaño reducido. La mayor ventaja que presenta la empresa individual es su flexibilidad para la toma de decisiones.
- 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.**
- Leasing:** Es una fuente de financiación externa ajena a largo plazo que consiste en el arrendamiento con opción de compra de determinados elementos patrimoniales. Más concretamente, este medio de financiación permite a las empresas que necesitan elementos patrimoniales (maquinaria, vehículos, inmuebles, etc.) disponer de ellos mediante el pago periódico de una cuota, durante un periodo de tiempo determinado. Al finalizar este periodo, se puede optar por renovar el contrato, por comprar el bien utilizado a un precio residual o bien por devolver el bien al arrendador.

- f) Motivación de los trabajadores (herramienta organizativa): Incentivos que las empresas aplican en su gestión de recursos humanos con la finalidad de aumentar el rendimiento o la productividad de los trabajadores. Dichos incentivos tratan de hacer confluir los objetivos de los trabajadores con los objetivos de la organización. Algunos de los incentivos que utilizan las empresas son: el diseño de un sistema de retribuciones eficaz (capaz de atraer y retener a los trabajadores valiosos para la organización), la posibilidad de desarrollo de una carrera profesional, reconocimiento en el trabajo, una mayor participación en la toma de decisiones de la empresa...

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 SALGARI, dedicada a la construcción y venta de veleros artesanales, presenta los siguientes datos correspondientes a su actividad durante el último ejercicio (cifras en euros):

CONCEPTO	IMPORTE
Ventas netas y otros ingresos	5.220.000
Gastos externos y de explotación	250.000
Compras netas	1.110.000
Dotación para amortizaciones	360.000
Existencias iniciales	77.000
Existencias finales	36.000

- a) Calcule el Resultado de explotación o Beneficio antes de intereses e impuestos (BAII) de la empresa. (1 punto)
(Cifras en euros)

Ventas netas y otros ingresos	5.220.000
± Variación Existencias (Existencias finales – Existencias iniciales)	-41.000
- Compras netas	-1.110.000
- Gastos externos y de explotación	-250.000
- Dotación para amortizaciones	-360.000
Resultado de explotación o Beneficio antes de intereses e impuestos (BAII) de la empresa	3.459.000

(1 punto; 0,20 cada concepto bien agregado)

- b) Sabiendo que el Pasivo no corriente son 3.500.000 euros y el Pasivo corriente son 500.000 euros, y que los intereses pagados por los fondos ajenos ascienden a 250.000 euros, calcule el ratio del Coste de los fondos ajenos de la compañía (considere que todo el pasivo tiene coste). (0,5 puntos)

Pasivo total = Pasivo no corriente + Pasivo corriente = 3.500.000 + 500.000 = 4.000.000 euros

$$\text{Coste fondos ajenos (CFA)} = \frac{\text{Intereses pagados por los fondos ajenos}}{\text{Exigible total (Pasivo)}} = \frac{250.000}{4.000.000} \times 100 = 6,25\%$$

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

- c) La compañía SALGARI obtiene unos ingresos financieros anuales de 43.000 euros. Calcule el Resultado antes de impuestos (BAI). (0,5 puntos)

Gastos financieros = 250.000 euros

Ingresos financieros = 43.000 euros

BAI = BAII + Ingresos financieros - Gastos financieros = 3.459.000 + 43.000 - 250.000 = 3.252.000 euros

(0,5 puntos; 0,15 puntos si suma ingresos financieros; 0,15 puntos si resta gastos financieros; 0,2 puntos la resolución correcta).

d) La compañía obtiene un Resultado después de impuestos, BDII = 2.439.000 euros. Calcule el importe pagado por la compañía (en euros) en concepto de Impuesto sobre beneficios. (0,75 puntos)

BDII = BAI – Impuesto sobre beneficios = 3.252.000 – Impuesto sobre beneficios = 2.439.000 euros

Por tanto: Importe Impuesto sobre beneficios = 3.252.000 - 2.439.000 = 813.000 euros

(0,75 puntos; 0,5 puntos el planteamiento y 0,25 puntos la correcta resolución).

e) La compañía realiza tres operaciones: la adquisición de una patente, la compra de materias primas a su principal proveedor y la compra de un vehículo industrial (elemento de transporte). Indique en qué partida (o cuenta), submasa patrimonial y masa patrimonial del balance aparecería recogido cada uno de estos elementos. (0,75 puntos)

Patente: Aparecerá en la partida Propiedad industrial (patentes), dentro de las Inmovilizaciones intangibles, en el Activo No Corriente (o Inmovilizado). **(0,25 puntos)**

Materias primas: Aparecerá en la partida Materias primas, dentro de las Existencias, en el Activo Corriente. **(0,25 puntos)**

Vehículo industrial: Aparecerá en la partida Elementos de transporte, dentro de las Inmovilizaciones Materiales, en el Activo No corriente (o Inmovilizado). **(0,25 puntos)**

3. (3,5 puntos) La compañía AVICENA, la cual desarrolla su actividad en el sector farmacéutico, debe decidir si comprar a un proveedor externo o fabricar en la propia empresa un componente químico que utiliza en su proceso productivo. Si lo fabrica en la propia empresa, sus costes serían los siguientes:

- Coste materia prima empleada en la fabricación de cada kilogramo de componente: 4 euros
- Gasto anual en investigación y desarrollo: 95.000 euros
- Coste energía empleada en la fabricación de cada kilogramo de componente: 2 euros
- Coste amortización anual del inmovilizado: 110.000 euros
- Coste salarial anual del personal directivo y operarios: 195.000 euros

Sabiendo que el precio unitario al que el proveedor externo le ofrece cada kilogramo de componente es de 7 euros:

a) Señale cuáles de entre los anteriores costes pueden considerarse costes fijos y cuáles costes variables. (0,5 puntos)

Costes fijos: gasto anual en I+D, coste amortización anual del inmovilizado, coste salarial anual personal directivo y operarios

Costes variables: coste materia prima empleada en la fabricación de componente, coste energía empleada en la fabricación de componente

(0,5 puntos; Valorar con 0,1 puntos cada coste clasificado correctamente)

b) Sabiendo que la compañía AVICENA necesita 275.000 kilogramos anuales de componente, calcule los costes anuales en los que incurriría con cada opción (comprar o fabricar el componente), e indique cuál de ellas aconsejaría a la empresa. (1 punto)

Coste de compra = 7 x 275.000 = 1.925.000 euros **(0,25 puntos)**

Costes de fabricación = CF + cv x q = 95.000 + 110.000 + 195.000 + 275.000 x 4 + 275.000 x 2 = 2.050.000 euros. **(0,5 puntos)**

La compañía AVICENA debería comprar el componente al proveedor externo, ya que el coste de fabricación es superior al de compra. **(0,25 puntos)**

(1 punto; 0,25 puntos cálculo coste compra; 0,5 puntos cálculo coste fabricación; 0,25 elección correcta)

c) ¿A partir de qué volumen de utilización anual de dicho componente, la decisión de fabricarlo en la propia empresa implica unos costes inferiores a los de compra? (0,75 puntos)

$$q^0 = \frac{C_f}{P - C_{v_u}} = \frac{400.000}{(7 - 6)} = 400.000 \text{ kilogramos de componente}$$

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

$$7 \times q^0 = 400.000 + 6 \times q^0$$

A partir de 400.000 kilogramos de componente le resultará más adecuado fabricar el componente en la fábrica de la propia compañía.

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

d) Una compañía posee unas existencias iniciales (a 1 de enero) de 300 unidades de un único modelo de colchón adquiridas a un precio unitario de 100 euros. Posteriormente se llevan a cabo dos compras: el 7 de marzo se realiza una compra de 500 unidades a un precio unitario de 120 euros y el 21 de marzo se realiza una compra de 200 unidades a un precio unitario de 115. En fecha 2 de abril se realiza una venta de 450 unidades. Si la empresa aplica el criterio FIFO, calcule: (0,75 puntos)

- El valor total de las existencias vendidas.
- Las unidades físicas y el valor unitario de las existencias que quedan en el almacén después de la venta.

Valor de las existencias vendidas (FIFO) = 300 x 100 + 150 x 120 = 48.000 euros (0,4 puntos)

Después de la venta, en el almacén quedan: 350 unidades a un precio unitario de 120 euros y 200 unidades a un precio de 115 euros. (0,35 puntos)

(0,75 puntos; 0,4 puntos el cálculo del valor total de las existencias vendidas; 0,35 puntos las unidades y valor unitario de las existencias que quedan en el almacén.)

e) Elija la opción correcta tras la siguiente afirmación: *El sistema de organización de la producción llamado Justo a tiempo ("Just in time") tiene como uno de sus objetivos fundamentales:* (0,5 puntos)

1. Aumentar al máximo las existencias en el almacén para evitar los costes de rotura de stock.
2. Reducir el número de existencias en el almacén para evitar costes innecesarios
3. Clasificar las existencias del almacén en función de su valor total, de modo que habrá productos tipo A, tipo B y tipo C.

La opción correcta es la 2. Reducir el número de existencias en el almacén para evitar costes innecesarios. (0,5 puntos)

4. (3,5 puntos) La compañía HERÁCLITO está valorando dos proyectos de inversión alternativos: proyecto X y proyecto Z, cuyos datos se presentan en la siguiente tabla. Cada proyecto tiene una duración de tres años.

Proyecto	Desembolso inicial	Duración	Plazo de recuperación	Flujo caja primer año	Flujo caja segundo año	Flujo caja tercer año
X	18.000 €	3 años	2,7 años	4.000 €	7.000 €	X
Z	20.000 €	3 años	2,8 años	4.000 €	8.000 €	10.000 €

a) Habiendo decidido que seleccionará aquel proyecto que le permita recuperar más rápidamente el desembolso inicial realizado, ¿cuál de los dos proyectos será finalmente seleccionado? ¿Cuál es el flujo de caja del tercer año del proyecto X? (1 punto)

Se seleccionaría el proyecto "X" puesto que tiene un plazo de recuperación menor, es decir, en dicho proyecto se recupera antes el desembolso inicial. (0,25 puntos)

El flujo de caja que genera el proyecto "X" en el tercer año se calcula el siguiente modo:

Desembolso inicial = 18.000 = FC₁ + FC₂ + (Una parte del FC₃)

Esa parte del FC₃ hasta alcanzar la inversión inicial son 7.000 euros, ya que:

Desembolso inicial (Proyecto x) - FC₁ - FC₂ = 18.000 - 4.000 - 7.000 = 7.000 euros

Por tanto, 7.000 = 0,7 x FC₃; FC₃ = 7.000/0,7 = 10.000 euros (0,75 puntos)

(1 punto; 0,25 puntos selección del proyecto "X" y 0,75 cálculo FC₃)

b) Cuando se afirma que el VAN (Valor Actual Neto) es un criterio dinámico de selección de inversiones, ¿qué quiere decir en este caso el término: "dinámico"? (0,5 puntos)

Quiere decir que el VAN tiene en cuenta el factor tiempo, es decir, considera que los capitales en diferentes momentos del tiempo no son equivalentes, y por ello, en su cálculo se utiliza una tasa de descuento o actualización que permite actualizar los diferentes flujos de caja y obtener su valor equivalente en el momento t = 0.

(0,5 puntos; para obtener la máxima puntuación basta con la respuesta en negrita)

c) Utilizando una tasa de actualización del 3 % anual, calcule el Valor Actual Neto (VAN) del proyecto Z e interprete el resultado obtenido. (1 punto)

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

$$VAN (Z) = -20.000 + \frac{4.000}{(1+0,03)} + \frac{8.000}{(1+0,03)^2} + \frac{10.000}{(1+0,03)^3} = 575,67 \text{ euros}$$

(0,75 puntos el cálculo correcto del VAN; valorar con 0,3 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 los VAN, la interpretación no coincida con la correcta)**

- d) Respecto a la forma de financiar el proyecto “Z”, el director financiero propone lo siguiente: “El proyecto se puede financiar mediante una emisión de acciones nuevas (ampliación de capital). Por lo tanto, no es necesario recurrir a la financiación externa”. ¿Existe algún error conceptual en la afirmación del director financiero? Justifique la respuesta. **(0,5 puntos)**

Existe un error conceptual en dicha afirmación, ya que una ampliación de capital sí es una fuente de financiación externa. **(0,5 puntos)**

- e) De las siguientes características, indique únicamente aquellas dos características que corresponden a un préstamo: **(0,5 puntos)**

1. El prestatario paga intereses por la totalidad de los fondos recibidos
2. El prestatario paga intereses solamente por la cantidad de fondos realmente dispuesta
3. Es una forma de financiación externa y ajena
4. Su vencimiento es siempre inferior a un año

Las características que corresponden a un préstamo son:

1. El prestatario paga intereses por la totalidad de los fondos recibidos
2. Es una forma de financiación externa y ajena

(0,5 puntos; 0,25 puntos por cada afirmación correcta señalada hasta un máximo de 0,5 puntos)

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

- a) Responda con brevedad y precisión a las siguientes cuestiones relacionadas con la forma jurídica de las empresas: **(1,25 puntos)**

- 1) ¿Cuál es el capital social mínimo legal para constituirse como empresario individual o autónomo?
- 2) En una cooperativa, ¿los socios responden con su patrimonio personal para hacer frente a las deudas con los acreedores?
- 3) ¿Cuál es el número mínimo de socios en una Sociedad de Responsabilidad Limitada?
- 4) Con carácter general, ¿en qué tipo de sociedad existen más limitaciones a la hora de transmitir (vender) la propiedad, en las Sociedades Anónimas o en las Sociedades de Responsabilidad Limitada?
- 5) ¿Cómo se denominan los títulos representativos en que se divide el capital social de una Sociedad Anónima?

1) La ley no establece un capital mínimo. En todo caso, el que considere el empresario. **(0,25 puntos)**

2) No, en una cooperativa la responsabilidad de los socios se limita al importe de sus aportaciones sociales. **(0,25 puntos)**

3) En una Sociedad de Responsabilidad Limitada, el número mínimo de socios es uno. **(0,25 puntos)**

4) En las Sociedades de Responsabilidad Limitada. **(0,25 puntos)**

5) Se denominan acciones. **(0,25 puntos)**

- b) Una compañía se plantea lograr un crecimiento en su cuota de mercado del 10 % a lo largo de los próximos cinco años. ¿El objetivo señalado tiene carácter estratégico o táctico? Justifique la respuesta. **(0,5 puntos)**

Se trata de un objetivo de carácter estratégico puesto que es a largo plazo (5 años). Los objetivos tácticos son los que se plantean a corto plazo.

(0,5 puntos; 0,25 puntos señalar el carácter estratégico; 0,25 puntos la justificación)

- c) Indique cuál es el posible error/errores conceptuales de la siguiente afirmación: **(0,5 puntos)**

Existen economías de escala cuando, al reducirse la dimensión de la empresa (y por tanto el volumen de producción), el coste unitario de producción disminuye, permitiendo a la empresa competir en condiciones más favorables que las empresas rivales de menor tamaño.

Corrección:

Existen economías de escala cuando, al reducirse (**correcto: al incrementarse**) la dimensión de la empresa (y por tanto el volumen de producción), el coste unitario de producción disminuye, permitiendo a la empresa competir en condiciones más favorables que las empresas rivales de menor tamaño.

(0,5 puntos si detectan el error).

- d) En relación al análisis del entorno de una empresa, indique cuatro factores que se deben considerar cuando se analiza el denominado Entorno general. *(0,8 puntos)*

Pueden mencionar los siguientes factores: factores políticos (o político-legales), económicos, tecnológicos, ambientales y sociales (también pueden definirse como socio-culturales o social-demográficos).

(0,8 puntos; 0,2 puntos por cada factor hasta un máximo de 0,8 puntos)

- e) Cuando una empresa sigue una Estrategia de concentración, ésta se especializa en atender las necesidades de un segmento específico del mercado, y para conseguirlo... (continúe la afirmación señalando la opción correcta): *(0,45 puntos)*

1. Seguirá exclusivamente una estrategia de liderazgo en costes en ese segmento específico.
2. Seguirá exclusivamente una estrategia de diferenciación, ya que se dirige a un segmento reducido del mercado.
3. Puede seguir bien una estrategia de liderazgo en costes, bien una estrategia de diferenciación o una combinación de ambas, en ese segmento específico.

La opción correcta es la 3: Puede seguir bien una estrategia de liderazgo en costes, bien una estrategia de diferenciación o una combinación de ambas, en ese segmento específico. **(0,45 puntos)**