



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) Just in Time (1 punto)
- b) Absorción (1 punto)
- c) Comunicación (1 punto)
- d) Productividad de un factor (1 punto)
- e) Entorno general (1 punto)
- f) Acción (o acciones) de una sociedad (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 ISLANDIA, fabricante de frigoríficos, utiliza en su proceso productivo un componente que adquiere a su proveedor habitual a un precio de 60 euros la unidad. La empresa utiliza 4 unidades de este componente en la fabricación de cada frigorífico. Analizando la posibilidad de fabricar dicho componente en sus propias instalaciones, ha calculado que le supondrá un coste variable unitario de 40 euros. Además tendrá que soportar los siguientes costes fijos: 10.000 euros al mes por el alquiler de una nave, 7.500 euros al mes de costes de personal y unos costes de amortización de la maquinaria de 40.000 euros al año.

- a) Calcule cuál es el volumen mínimo de producción (referido al número de frigoríficos) que debe alcanzar la compañía a partir del cual la opción de fabricar los componentes es más adecuada que la de comprarlos. (1 punto)
- b) Si la empresa ha previsto una producción de 3.500 frigoríficos para el próximo año, ¿aconsejaría a la empresa fabricar sus propios componentes o comprarlos a un proveedor externo? Calcule los costes de ambas opciones. (0,75 puntos)
- c) Un año más tarde, sería necesario alquilar un nuevo almacén, lo que supondría un coste adicional de 30.000 euros anuales. Asimismo, debería asumirse la subida del precio de la electricidad, que incrementaría los costes en 5 euros por componente fabricado. Ambos incrementos no habían sido considerados en las estimaciones iniciales de costes. Analice si la respuesta dada en el apartado b) se ve modificada al considerar los nuevos costes. (0,75 puntos)
- d) Una compañía posee unas existencias iniciales (a 1 de enero) de 4.000 unidades de un único modelo de motor adquiridas a un precio unitario de 150 euros. Posteriormente, el 4 de febrero se realiza una compra de 600 unidades a un precio unitario de 175 euros y el 9 de marzo se realiza una compra de 400 unidades a un precio unitario de 200 euros. En fecha 5 de mayo se realiza una venta de 4.700 unidades. Si la empresa aplica el criterio de Precio Medio Ponderado (PMP), calcule: (0,75 puntos)
 - El valor total de las existencias vendidas.
 - El valor total de las existencias que quedan en el almacén después de la venta.
- e) Ponga un ejemplo de externalidad negativa derivada del proceso productivo de una empresa. (0,25 puntos)

3. (3,5 puntos). Observe las partidas del balance de esta empresa (cifras en euros):

CONCEPTO	2020
Disponible	3.000
Pasivo corriente	¿?
Inmovilizaciones materiales	115.000
Patrimonio neto	70.000
Proveedores de inmovilizado a largo plazo	30.000
Inmovilizaciones intangibles	40.600
Materias primas	12.000
Clientes, efectos comerciales a cobrar	20.000
Deudas a largo plazo con entidades de crédito	60.000
Inversiones financieras a largo plazo (en instrumentos de patrimonio)	10.000

- Ordene y cuantifique las masas patrimoniales del balance detallando, cuando sea posible, subdivisiones dentro de las masas. (1 punto)
- Calcule el importe del Pasivo corriente de la empresa y el Fondo de Maniobra. Interprete el resultado de este último. (0,75 puntos)
- El director financiero negocia su deuda pendiente con el banco y consigue que una parte de su deuda a corto plazo (concretamente 7.000 euros) se convierta en un préstamo a largo plazo. El resto de partidas se mantienen constantes. Calcule el nuevo Fondo de maniobra e indique si la decisión del director financiero fue la adecuada. (0,75 puntos)
- Indique en qué masa (o submasa) patrimonial de las detalladas en el apartado a) se situarían los siguientes elementos de la empresa: a) Reserva voluntaria; b) Clientes, efectos comerciales a cobrar; c) Una deuda con la Agencia tributaria (Hacienda pública); d) Proveedores de inmovilizado a corto plazo; e) Patente sobre una fuente de energía desarrollada por la empresa. (0,5 puntos)
- Indique 4 documentos que formen parte de las Cuentas anuales de una empresa. (0,5 puntos)

4. (3,5 puntos). Un empresario debe decidir entre dos proyectos de inversión (Alfa y Beta) y dispone de la siguiente información en relación a los mismos: (cifras en euros)

Proyecto	Desembolso inicial	Duración	Plazo de recuperación	Flujo caja año 1	Flujo caja año 2	Flujo caja año 3
Alfa	19.000	2 años	1,75 años	7.000	¿?	-
Beta	43.000	3 años	2,3 años	11.000	14.000	¿?

- ¿Cuál es el flujo de caja que genera el proyecto Alfa en el segundo año? ¿Cuál es el flujo de caja que genera el proyecto Beta en el tercer año? (0,75 puntos)
- El empresario se plantea un tercer proyecto de inversión (proyecto Gamma), del cual dispone de la siguiente información: (cifras en euros)

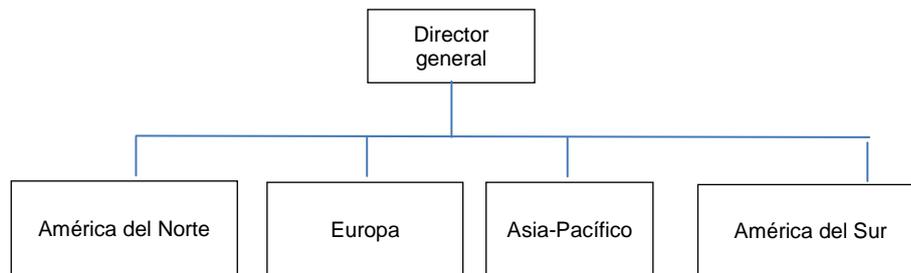
Proyecto	Desembolso inicial	Duración	Flujo caja año 1	Flujo caja año 2	Flujo caja año 3
Gamma	25.000	3 años	3.500	9.000	¿?

Calcule cuál tendría que ser el valor mínimo del Flujo de caja del tercer año para que, de acuerdo con el criterio de selección de inversiones VAN, el proyecto resultase adecuado para la empresa. Utilice una tasa de actualización anual constante del 4 %. (1,25 puntos)

- c) Clasificar las siguientes cuatro fuentes de financiación según su origen (fuente de financiación interna o externa) y su horizonte temporal (a corto plazo o a largo plazo): a) Aplazamiento de pago a proveedores; b) Renting; c) Emisión de obligaciones; d) Ampliación de capital y e) Factoring. (0,75 puntos)
- d) Un empresario necesita financiación para desarrollar un proyecto y está valorando dos alternativas: a) Llevar a cabo una ampliación de capital o b) Realizar una emisión de obligaciones. Si el Ratio de endeudamiento total de la empresa tiene un valor de 1,6, ¿cuál de las dos alternativas de financiación recomendaría a la empresa? Justifique la respuesta, indicando cómo afectaría cada alternativa al ratio de endeudamiento. (0,75 puntos)

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

- a) El director de Recursos Humanos de una compañía afirma que la motivación es uno de los principales factores que inciden en la productividad. Cite tres formas de mejorar la motivación laboral de los empleados. (0,75 puntos)
- b) Atendiendo a la titularidad del capital, ¿cuál es la diferencia fundamental entre una empresa privada y una empresa pública? ¿Cuál es la condición para que una empresa sea considerada pública cuando el Estado posee solamente una parte del capital? (1 punto)
- c) Señale en cuáles de los siguientes aspectos las PYMEs (Pequeñas y medianas empresas) presentan ventajas en relación a las grandes empresas y en cuáles presentan desventajas: a) Mayor rapidez y flexibilidad en la toma de decisiones; b) Posibilidad de ofertar precios bajos, gracias a la reducción del coste unitario debido a las economías de escala; c) En general son muy dependientes de la financiación procedente de los bancos y no pueden acceder a otro tipo de financiación externa como la emisión de obligaciones.; d) Menor poder de negociación con proveedores y clientes; e) Suelen tener una menor conflictividad laboral (conflictos con los trabajadores). (1 punto)
- d) La estructura organizativa de una empresa aparece reflejada en el siguiente organigrama:



¿Qué tipo de departamentación existe en esta empresa? (0,25 puntos)

- e) Indique a qué tipo de estrategia de crecimiento (diversificación o expansión) corresponden las siguientes decisiones tomadas por diferentes empresas. En el caso de las estrategias de expansión, especifique el tipo de estrategia concreta de expansión. (0,5 puntos)
- Durante el último *Black Friday*, la plataforma de series y películas HBO ofreció una rebaja del 50 % en el precio de la suscripción mensual por tiempo indefinido.
 - Una empresa de ropa para niños que vende exclusivamente a través de tiendas físicas, ha creado una web para vender sus prendas a través de internet. Espera que durante el próximo año la venta on-line le suponga un incremento de su facturación del 40 %.

CRITERIOS ESPECÍFICOS DE CORRECCIÓN

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

- a) Just in Time (1 punto)
- b) Absorción (1 punto)
- c) Comunicación (1 punto)
- d) Productividad de un factor (1 punto)
- e) Entorno general (1 punto)
- f) Acción (o acciones) de una sociedad (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) Just in Time: **Es un sistema de organización de la producción de origen japonés que tiene como objetivo básico reducir las existencias en inventario.** Este método, también conocido como método Toyota, consiste en producir en el momento justo las cantidades justas, con la máxima calidad y a través de un proceso de producción que evite cualquier despilfarro o coste innecesario. Es decir, el sistema Just in Time (JIT) es un sistema basado en la demanda (se produce solamente bajo pedido), lo cual requiere una perfecta sincronización entre proveedor y cliente. La aplicación de un sistema JIT trata de minimizar los recursos destinados al mantenimiento de inventarios, reducir los plazos de producción y entrega (lo cual permite adaptarse más rápidamente a los cambios en la demanda) y promover un sistema de mejora continua de los procesos de producción y aprovisionamiento.
- b) Absorción: **Proceso de fusión mediante el cual una de las empresas implicadas (empresa absorbida) se disuelve y su patrimonio pasa a integrarse en el de una empresa ya existente, llamada absorbente.** Implica la pérdida de personalidad jurídica de la empresa o empresas absorbidas y el traspaso de todos sus bienes, derechos y obligaciones a la empresa absorbente.
- c) Comunicación (variable de marketing): **Es el conjunto de actividades que tratan de comunicar los beneficios que reporta el producto o servicio y de persuadir al mercado objetivo de que lo compre.** Es una combinación de las siguientes actividades: venta personal, publicidad, relaciones públicas, promoción de ventas y *merchandising*.
- d) Productividad de un factor: **Es la relación (cociente) entre la producción obtenida en un periodo de tiempo (output) y la cantidad de factor productivo utilizada (input).**
- e) Entorno general: **Conjunto de factores externos que afectan a todas las empresas de un determinado ámbito, con independencia de la actividad a la que se dediquen.** Es decir, es el conjunto de factores que reflejan las grandes tendencias de la realidad exterior de la empresa y que afectan, más o menos directamente, a todas las empresas. Incluye factores económicos, político-legales, socioculturales, tecnológicos y ambientales.
- f) Acción (o acciones) de una sociedad: **Son títulos o valores que representan partes alícuotas del capital social de una Sociedad Anónima. El poseedor de acciones es socio de la empresa y propietario de ésta en una parte proporcional al número de acciones adquiridas.** La posesión de acciones confiere, entre otros, el derecho a participar en el reparto de beneficios en forma de dividendos, el derecho preferente a la suscripción de nuevas acciones emitidas por la empresa y el derecho a voto en la Junta de accionistas.

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 ISLANDIA, fabricante de frigoríficos, utiliza en su proceso productivo un componente que adquiere a su proveedor habitual a un precio de 60 euros la unidad. La empresa utiliza 4 unidades de este componente en la fabricación de cada frigorífico. Analizando la posibilidad de fabricar dicho componente en sus propias instalaciones, ha calculado que le supondrá un coste variable unitario de 40 euros. Además tendrá que soportar los siguientes costes fijos: 10.000 euros al mes por el alquiler de una nave, 7.500 euros al mes de costes de personal y unos costes de amortización de la maquinaria de 40.000 euros al año.

- a) Calcule cuál es el volumen mínimo de producción (referido al número de frigoríficos) que debe alcanzar la compañía a partir del cual la opción de fabricar los componentes es más adecuada que la de comprarlos. (1 punto)

Costes fijos de fabricar en la empresa = $12 \times 10.000 + 12 \times 7.500 + 40.000 = 250.000$ euros

$$q_0 = \frac{CF}{p - cv} = \frac{250.000}{60 - 40} = 12.500 \text{ componentes}$$

Dado que cada frigorífico necesita cuatro componentes, el volumen mínimo de producción necesario será de: $12.500/4 = 3.125$ frigoríficos.

(1 punto; 0,2 puntos cálculo costes fijos; 0,5 puntos cálculo del número de componentes; 0,3 puntos cálculo del número de frigoríficos)

- b) Si la empresa ha previsto una producción de 3.500 frigoríficos para el próximo año, ¿aconsejaría a la empresa fabricar sus propios componentes o comprarlos a un proveedor externo? Calcule los costes de ambas opciones. (0,75 puntos)

Dado que se supera el número mínimo de frigoríficos, aconsejaría fabricar los componentes en lugar de comprarlos.

Nº de componentes necesarios = $3.500 \times 4 = 14.000$ unidades

Coste de compra = $60 \times 14.000 = 840.000$ euros

Coste de fabricación = $250.000 + 40 \times 14.000 = 810.000$ euros

(0,75 puntos; 0,25 puntos el razonamiento sobre fabricar o comprar; 0,25 puntos cálculo de costes de compra; 0,25 puntos cálculo de costes de fabricación)

- c) Un año más tarde, sería necesario alquilar un nuevo almacén, lo que supondría un coste adicional de 30.000 euros anuales. Asimismo, debería asumirse la subida del precio de la electricidad, que incrementaría los costes en 5 euros por componente fabricado. Ambos incrementos no habían sido considerados en las estimaciones iniciales de costes. Analice si la respuesta dada en el apartado b) se ve modificada al considerar los nuevos costes. (0,75 puntos)

Nuevos costes fijos anuales (de fabricación) = $250.000 + 30.000 = 280.000$ euros

Nuevo coste variable unitario (de fabricación) = $40+5 = 45$ euros

Nuevos costes de fabricación = $280.000 + 45 \times 14.000 = 910.000$ euros

En este caso, resultaría menos costoso y, por tanto, preferible, comprar los componentes.

(0,75 puntos; 0,25 puntos cálculo de los nuevos costes fijos de fabricación; 0,25 puntos cálculo del nuevo coste variable unitario de fabricación; 0,25 puntos el razonamiento sobre fabricar o comprar)

- d) Una compañía posee unas existencias iniciales (a 1 de enero) de 4.000 unidades de un único modelo de motor adquiridas a un precio unitario de 150 euros. Posteriormente, el 4 de febrero se realiza una compra de 600 unidades a un precio unitario de 175 euros y el 9 de marzo se realiza una compra de 400 unidades a un precio unitario de 200 euros. En fecha 5 de mayo se realiza una venta de 4.700 unidades. Si la empresa aplica el criterio de Precio Medio Ponderado (PMP), calcule: (0,75 puntos)

- El valor total de las existencias vendidas.
- El valor total de las existencias que quedan en el almacén después de la venta.

$$PMP = \frac{4.000 \times 150 + 600 \times 175 + 400 \times 200}{4.000 + 600 + 400} = 157 \text{ euros}$$

Valor de las existencias vendidas (PMP) = 4.700 x 157 = 737.900 euros

Valor de las existencias que quedan en el almacén (PMP) = 300 x 157 = 47.100 euros

(0,75 puntos; 0,45 puntos el cálculo del PMP; 0,15 puntos el valor de las existencias vendidas; 0,15 el valor de las existencias en almacén)

- e) Ponga un ejemplo de externalidad negativa derivada del proceso productivo de una empresa. (0,25 puntos)

Ejemplos de externalidades negativas: emisiones de CO2 a la atmósfera, vertidos contaminantes a un río, contaminación acústica, etc.

(0,25 puntos si aportan un ejemplo de externalidad negativa)

3. (3,5 puntos). Observe las partidas del balance de esta empresa (cifras en euros):

CONCEPTO	2020
Disponible	3.000
Pasivo corriente	¿?
Inmovilizaciones materiales	115.000
Patrimonio neto	70.000
Proveedores de inmovilizado a largo plazo	30.000
Inmovilizaciones intangibles	40.600
Materias primas	12.000
Clientes, efectos comerciales a cobrar	20.000
Deudas a largo plazo con entidades de crédito	60.000
Inversiones financieras a largo plazo (en instrumentos de patrimonio)	10.000

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

Cifras en euros:

ACTIVO	2020	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	2020
ACTIVO NO CORRIENTE	165.600	PATRIMONIO NETO	70.000
Inmovilizaciones intangibles	40.600		
Inmovilizaciones materiales	115.000	PASIVO NO CORRIENTE	90.000
Inversiones financieras	10.000	<i>Deudas a largo plazo con entidades de crédito</i>	60.000
<i>Inversiones financieras a largo plazo</i>	10.000	<i>Proveedores de inmovilizado a largo plazo</i>	30.000
ACTIVO CORRIENTE	35.000	PASIVO CORRIENTE	¿?
Existencias	12.000		
<i>Materias primas</i>	12.000		
Realizable	20.000		
<i>Clientes, efectos comerciales a cobrar</i>	20.000		
Disponible	3.000		
TOTAL ACTIVO	200.600	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	160.000 + ¿?

(1 punto; Descontar 0,2 puntos por cada error u omisión)

- b) Calcule el importe del Pasivo corriente de la empresa y el Fondo de Maniobra. Interprete el resultado de este último. (0,75 puntos)

Pasivo corriente = Activo total – Pasivo no corriente – Patrimonio neto = 200.600 – 90.000 – 70.000 = 40.600 euros

Fondo de Maniobra = Activo Corriente – Pasivo Corriente = 35.000 – 40.600 = -5.600 euros

El fondo de maniobra es negativo, es decir, la empresa no puede hacer frente a sus deudas a corto plazo con el activo corriente. Esto supone un desequilibrio financiero a corto plazo.

(0,75 puntos; 0,2 puntos cálculo pasivo corriente; 0,35 puntos cálculo fondo de maniobra; 0,2 puntos interpretación)

- c) El director financiero negocia su deuda pendiente con el banco y consigue que una parte de su deuda a corto plazo (concretamente 7.000 euros) se convierta en un préstamo a largo plazo. El resto de partidas se mantienen constantes. Calcule el nuevo Fondo de maniobra e indique si la decisión del director financiero fue la adecuada. (0,75 puntos)

Nuevo Pasivo corriente = 40.600 – 7.000 = 33.600 euros

Fondo de Maniobra (nuevo) = Activo Corriente – Pasivo Corriente = 35.000 – 33.600 = 1.400 euros

El fondo de maniobra es positivo, lo cual significa que la empresa se encuentra en una situación de “equilibrio financiero normal”, es decir, la empresa ha reconducido bien su desequilibrio financiero inicial y confirma que la decisión del director financiero fue la correcta.

(0,75 puntos; 0,2 puntos cálculo Nuevo Pasivo corriente; 0,35 puntos cálculo nuevo Fondo de maniobra; 0,2 puntos interpretación)

- d) Indique en qué masa (o submasa) patrimonial de las detalladas en el apartado a) se situarían los siguientes elementos de la empresa: a) Reserva voluntaria; b) Clientes, efectos comerciales a cobrar; c) Una deuda con la Agencia tributaria (Hacienda pública); d) Proveedores de inmovilizado a corto plazo; e) Patente sobre una fuente de energía desarrollada por la empresa. (0,5 puntos)

a) Reserva voluntaria	PATRIMONIO NETO
b) Clientes, efectos comerciales a cobrar	REALIZABLE
c) Hacienda pública	PASIVO CORRIENTE
d) Proveedores de inmovilizado a corto plazo	PASIVO CORRIENTE
f) Patente	INMOVILIZADO INTANGIBLE

(0,5 puntos; valorar con 0,1 puntos cada elemento correctamente clasificado)

- e) Indique 4 documentos que formen parte de las Cuentas anuales de una empresa. (0,5 puntos)

Pueden indicar los siguientes documentos: balance, cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria.

(0,5 puntos; valorar con 0,125 puntos cada documento correcto)

4. (3,5 puntos). Un empresario debe decidir entre dos proyectos de inversión (Alfa y Beta) y dispone de la siguiente información en relación a los mismos: (cifras en euros)

Proyecto	Desembolso inicial	Duración	Plazo de recuperación	Flujo caja año 1	Flujo caja año 2	Flujo caja año 3
Alfa	19.000	2 años	1,75 años	7.000	¿?	-
Beta	43.000	3 años	2,3 años	11.000	14.000	¿?

- a) ¿Cuál es el flujo de caja que genera el proyecto Alfa en el segundo año? ¿Cuál es el flujo de caja que genera el proyecto Beta en el tercer año? (0,75 puntos)

Proyecto Alfa: $19.000 - 7.000 = 12.000 = 0,75 \times FC_2$; $FC_2 = \frac{12.000}{0,75} = 16.000$ euros

Proyecto Beta: $43.000 - 11.000 - 14.000 = 18.000 = 0,3 \times FC_3$; $FC_3 = \frac{18.000}{0,3} = 60.000$ euros

(0,75 puntos; 0,375 puntos Flujo caja año 1; 0,375 puntos Flujo caja año 2)

- b) El empresario se plantea un tercer proyecto de inversión (proyecto Gamma), del cual dispone de la siguiente información: (cifras en euros)

Proyecto	Desembolso inicial	Duración	Flujo caja año 1	Flujo caja año 2	Flujo caja año 3
Gamma	25.000	3 años	3.500	9.000	¿?

Calcule cuál tendría que ser el valor mínimo del Flujo de caja del tercer año para que, de acuerdo con el criterio de selección de inversiones VAN, el proyecto resultase adecuado para la empresa. Utilice una tasa de actualización anual constante del 4 %. (1,25 puntos)

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

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

$$VAN = -25.000 + \frac{3.500}{(1+0,04)} + \frac{9.000}{(1+0,04)^2} + \frac{FC_3}{(1+0,04)^3} \geq 0$$

$$FC_3 = 14.976 \text{ euros}$$

Por tanto, el valor mínimo del Flujo de caja del tercer año para que resulte un VAN positivo y, en consecuencia, el proyecto resultase adecuado es 14.976 euros.

(1,25 puntos; Valorar con 0,75 puntos el planteamiento aunque por errores en los cálculos no se llegue al resultado final)

- c) Clasificar las siguientes cuatro fuentes de financiación según su origen (fuente de financiación interna o externa) y su horizonte temporal (a corto plazo o a largo plazo): a) Aplazamiento de pago a proveedores; b) Renting; c) Emisión de obligaciones; d) Ampliación de capital y e) Factoring. (0,75 puntos)

- a) Aplazamiento de pago a proveedores: fuente de financiación externa a corto plazo.
- b) Renting: fuente de financiación externa a largo plazo.
- c) Emisión de obligaciones: fuente de financiación externa a largo plazo
- d) Ampliación de capital: fuente de financiación externa a largo plazo
- e) Factoring: fuente de financiación externa a corto plazo

(0,75 puntos; valorar con 0,15 puntos cada fuente de financiación correctamente clasificada; valorar con 0,075 clasificación origen, valorar con 0,075 clasificación horizonte temporal).

- d) Un empresario necesita financiación para desarrollar un proyecto y está valorando dos alternativas: a) Llevar a cabo una ampliación de capital o b) Realizar una emisión de obligaciones. Si el Ratio de endeudamiento total de la empresa tiene un valor de 1,6, ¿cuál de las dos alternativas de financiación recomendaría a la empresa? Justifique la respuesta, indicando cómo afectaría cada alternativa al ratio de endeudamiento. (0,75 puntos)

Dado que la empresa tiene un nivel de endeudamiento excesivo, tal y como muestra su ratio de endeudamiento, recomendaría la opción a) Llevar a cabo una ampliación de capital, ya que se trata de una fuente de financiación que incrementaría los recursos propios de la empresa. La emisión de obligaciones es una fuente de financiación externa y ajena, y por tanto incrementaría todavía más el ratio de endeudamiento de la empresa.

(0,75 puntos; 0,25 puntos la elección de la alternativa correcta; 0,5 puntos si justifica adecuadamente).

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

- a) El director de Recursos Humanos de una compañía afirma que la motivación es uno de los principales factores que inciden en la productividad. Cite tres formas de mejorar la motivación laboral de los empleados. (0,75 puntos)

Entre otras, pueden citar las siguientes: posibilidades de promoción, retribuciones ligadas a objetivos, facilidades para conciliar la vida familiar y el trabajo, enriquecimiento del puesto de trabajo

(variedad de tareas, autonomía), reconocimiento en el trabajo, participación en la toma de decisiones, etc.

(0,75 puntos; valorar con 0,25 puntos cada una)

- b) Atendiendo a la titularidad del capital, ¿cuál es la diferencia fundamental entre una empresa privada y una empresa pública? ¿Cuál es la condición para que una empresa sea considerada pública cuando el Estado posee solamente una parte del capital? (1 punto)

En la empresa privada el capital es propiedad de particulares, mientras que en la empresa pública el capital es propiedad del estado. **(0,5 puntos)**

Se considera empresa pública cuando el estado posee la totalidad o sólo una parte de su capital, pero en este segundo caso el estado debe tener una influencia decisiva en la gestión de la empresa. **(0,5 puntos)**

Nota: también pueden responder que se considera empresa pública cuando el estado posee una participación en el capital superior al 50 %. Las dos respuestas se considerarán correctas.

- c) Señale en cuáles de los siguientes aspectos las PYMEs (Pequeñas y medianas empresas) presentan ventajas en relación a las grandes empresas y en cuáles presentan desventajas: a) Mayor rapidez y flexibilidad en la toma de decisiones; b) Posibilidad de ofertar precios bajos, gracias a la reducción del coste unitario debido a las economías de escala; c) En general son muy dependientes de la financiación procedente de los bancos y no pueden acceder a otro tipo de financiación externa como la emisión de obligaciones.; d) Menor poder de negociación con proveedores y clientes; e) Suelen tener una menor conflictividad laboral (conflictos con los trabajadores). (1 punto)

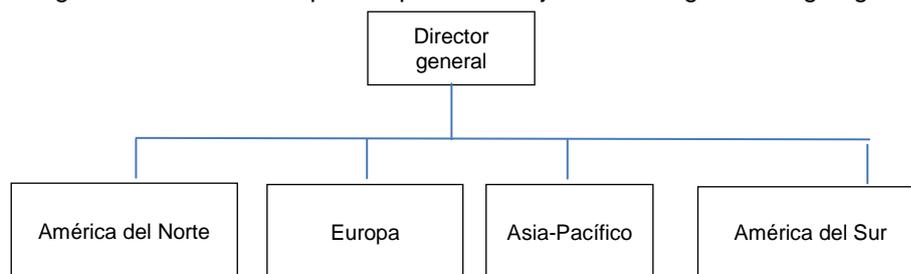
Ventajas:

- a) Mayor rapidez y flexibilidad en la toma de decisiones
- e) Suelen tener una menor conflictividad laboral (conflictos con los trabajadores).

Desventajas:

- b) Posibilidad de ofertar precios bajos, gracias a la reducción del coste unitario debido a las economías de escala.
- c) En general son muy dependientes de la financiación procedente de los bancos y no pueden acceder a otro tipo de financiación externa como la emisión de obligaciones.
- d) Menor poder de negociación con proveedores y clientes

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



¿Qué tipo de departamentación existe en esta empresa? (0,25 puntos)

Se trata de una departamentación divisional por zonas geográficas.

(0,25 puntos; puntuar solamente con 0,15 si no especifica “por zonas geográficas”)

- e) Indique a qué tipo de estrategia de crecimiento (diversificación o expansión) corresponden las siguientes decisiones tomadas por diferentes empresas. En el caso de las estrategias de expansión, especifique el tipo de estrategia concreta de expansión. (0,5 puntos)

- Durante el último *Black Friday*, la plataforma de series y películas HBO ofreció una rebaja del 50 % en el precio de la suscripción mensual por tiempo indefinido. **Expansión (Penetración en el mercado)**
- Una empresa de ropa para niños que vende exclusivamente a través de tiendas físicas, ha creado una web para vender sus prendas a través de internet. Espera que durante el próximo año la venta on-line le suponga un incremento de su facturación del 40 %. **Expansión (Desarrollo del mercado).**

(0,5 puntos; 0,25 puntos cada estrategia correctamente clasificada; Puntuar solamente con 0,1 si no concretan el tipo de estrategia de expansión)