

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:

- Punto muerto o umbral de rentabilidad (1 punto)
- Franquicia (1 punto)
- Fuentes de financiación externa (1 punto)
- Entorno específico (1 punto)
- Cuentas anuales (1 punto)
- Organigrama (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 MORIARTY S.L dedicada a la fabricación y venta de trajes de neopreno, necesita producir 3.000 trajes diarios para atender a su demanda. Para ello, está analizando dos métodos de producción alternativos (Método A y Método B), cuyos datos se presentan en la siguiente tabla:

Métodos de producción	Factor trabajo (Número de trabajadores)	Factor capital (Número de máquinas)
Método de producción A	500	4
Método de producción B	375	5

Se sabe que cada trabajador supone un coste para la empresa de 100 euros por trabajador y día y cada máquina supone un coste para la empresa de 7.000 euros por máquina y día. La compañía vende cada traje de neopreno a un precio de 60 euros. Responda a las siguientes preguntas:

- Calcule la productividad diaria del factor trabajo y la productividad diaria del factor capital para el método de producción A. (1 punto)
- Calcule la productividad global de cada uno de los dos métodos de producción, A y B, e interprete su resultado. (1 punto)
- En relación a un proceso productivo, ¿cuál es la diferencia entre eficiencia técnica y eficiencia económica? ¿Cuál de los dos métodos, A o B, es económicamente más eficiente? Justifique su respuesta. (0,75 puntos)
- Una compañía posee unas existencias iniciales (a 1 de enero) de 400 unidades de un único modelo de batería adquiridas a un precio unitario de 500 euros. El 4 de abril se realiza una compra de 200 unidades a un precio unitario de 550 euros. Posteriormente se realizan dos ventas: En fecha 5 de junio se realiza una venta de 300 unidades y el 14 de julio se realiza una venta de 150 unidades. Si la empresa aplica el criterio FIFO, calcule: (0,75 puntos)
  - El valor total de las existencias vendidas teniendo en cuenta las dos fechas de venta.
  - El valor total de las existencias que quedan en el almacén después de la venta del 14 de julio.

3. (3,5 puntos). La compañía ADLER S.A. dispone de la siguiente información sobre sus cuentas para la elaboración de su Balance (cifras en euros):

Capital social: 75.000  
 Terrenos y bienes naturales: 47.000  
 Amortización acumulada del inmovilizado intangible: 12.500  
 Proveedores de inmovilizado a largo plazo: 23.600  
 Amortización acumulada del inmovilizado material: 13.400  
 Deudas a corto plazo con entidades de crédito: 2.500  
 Propiedad industrial (patentes): 36.000  
 Clientes, efectos comerciales a cobrar: 22.300  
 Bancos, c/c a la vista: 12.800  
 Reserva legal: 8.400  
 Construcciones: 57.000  
 Hacienda pública, acreedor por conceptos fiscales: 14.450  
 Equipos para el proceso de información: 31.500  
 Resultado del ejercicio: 9.150  
 Deudas a largo plazo con entidades de crédito: 51.600  
 Organismos de la Seguridad social acreedores: 12.000  
 Mercaderías: 16.000

- Ordene y cuantifique las masas patrimoniales del Activo en el Balance de la empresa y detalle, cuando sea posible, subdivisiones dentro de las masas. (1 punto)
- Ordene y cuantifique las masas patrimoniales del Patrimonio neto y Pasivo en el Balance de la empresa. (1 punto)
- La compañía considera que es muy probable que sus mercaderías no puedan venderse ya que se trata de modelos muy anticuados. En esa situación, ¿qué ratio recomendaría utilizar para evaluar la capacidad de la empresa para hacer frente a sus deudas a corto plazo? Justifique por qué lo recomendaría, calcúlelo e interprete el resultado. (0,75 puntos)
- La compañía ha calculado que su rentabilidad financiera (ROE) es del 4,5 %. Si la tasa impositiva del impuesto sobre beneficios es del 15 %, calcule el Resultado del ejercicio (BDII) y el Resultado antes de impuestos (BAI). (0,75 puntos)

4. (3,5 puntos). La compañía LESTRADE S.A., está valorando varios proyectos de inversión (proyectos A, B y C), cuyos datos se presentan en las siguientes tablas (cifras en euros):

Proyecto	Duración	Desembolso Inicial	Año1		Año 2	
			Cobros	Pagos	Cobros	Pagos
A	2 años	34.000	17.000	6.800	33.000	12.500

Proyecto	Duración	Desembolso Inicial	Cobros anuales (constantes para cada uno de los 5 años)	Pagos anuales (constantes para cada uno de los 5 años)
B	5 años	120.000	62.000	18.000

Proyecto	Duración	Desembolso inicial	Año1 Flujo caja <sub>1</sub>	Año 2 Flujo caja <sub>2</sub>	Año 3 Flujo caja <sub>3</sub>	Año 4 Flujo caja <sub>4</sub>
C	4 años	14.000	-2.500	3.500	6.500	9.000

- Calcule los flujos de caja anuales y el Valor Actual Neto (VAN) del proyecto A, utilizando una tasa de actualización (o descuento) del 2,5 % anual. Interprete el resultado obtenido. (1 punto)
- La empresa ha decidido que sólo desarrollará aquellos proyectos que recuperen el desembolso inicial antes de los 3 años. Calcule el Plazo de recuperación (Pay-back) de cada uno de los tres proyectos (A, B y C) y justifique si la empresa desarrollará o no cada proyecto. (1,2 puntos)
- Indique cuáles de las siguientes características se corresponden con una financiación mediante:
  - Empréstito de obligaciones, b) Reservas o c) una ampliación de capital: (0,8 puntos)
    - Es una forma de financiación que incrementa la deuda de la empresa.
    - Procede de los recursos generados por la propia empresa en el ejercicio de su actividad.
    - Es una forma de financiación externa que no genera una deuda a la empresa.
    - Procede de las aportaciones de los socios e incrementa los recursos propios de la empresa.

- d) Explique en qué consiste el Descuento de efectos (o descuento comercial). ¿Cuál es la principal diferencia respecto del servicio de *Factoring* en relación al riesgo de impago? (0,5 puntos)

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

- a) Indique si las siguientes decisiones empresariales corresponden a una forma de crecimiento interno o externo. (0,75 puntos)
- 1) Una compañía dedicada a la fabricación de microchips decide adquirir nueva maquinaria con el fin de incrementar su capacidad productiva y poder atender así la demanda de sus clientes.
  - 2) La compañía aeronáutica STAR decide absorber a otra compañía aeronáutica de menor tamaño, integrando el patrimonio de esta última en la compañía STAR.
  - 3) Las compañías automovilísticas FCA y PSA deciden fusionarse. Del resultado de dicha fusión nace el cuarto fabricante mundial de automóviles, denominado STELLANTIS.
- b) Responda con brevedad y precisión a las siguientes cuestiones relacionadas con la forma jurídica de las empresas: (1 punto)
- 1) ¿Cuál es el capital social mínimo que deben aportar los socios en la constitución de una Sociedad Civil?
  - 2) Con carácter general, cuando en una Sociedad Anónima uno de los socios decide vender sus acciones a un inversor externo (que no es familiar directo ni socio de la empresa), ¿existe alguna condición, exigida por ley, para que pueda llevar a cabo dicha venta o se puede considerar que la venta es libre?
  - 3) En una Sociedad Laboral, ¿cómo es la responsabilidad de los socios en relación a las deudas de la empresa con los acreedores?
  - 4) Indique el número mínimo de socios en una Sociedad de Responsabilidad Limitada (SRL).
- c) Una empresa trata de evaluar su posición competitiva realizando un análisis DAFO. Clasifica cada una de las siguientes características señalando: 1) Si pertenecen al **análisis interno o externo** de la empresa y 2) Si forman parte de las **Debilidades, Amenazas, Fortalezas u Oportunidades** de la empresa. (1 punto)
1. Alto ritmo de crecimiento de la demanda del mercado
  2. Existencia de múltiples productos sustitutivos
  3. Surge la posibilidad de adquirir a una empresas competidora
  4. Elevada reputación y buena imagen de marca de la empresa
  5. Subida de los tipos de interés y, por tanto, encarecimiento de la financiación para la empresa.
  6. La empresa soporta unos elevados costes de producción
  7. La empresa posee tecnología propia patentada
  8. Política de Recursos Humanos inadecuada (Salarios bajos y trabajadores desmotivados)
- d) Dados los siguientes modelos de mercado según su estructura: Oligopolio, Competencia monopolística y Competencia perfecta, defina cada uno de ellos atendiendo a las siguientes características: 1) Número (elevado o reducido) de oferentes y demandantes; 2) Existencia de barreras a la entrada (elevadas o reducidas) y 3) Posibilidad o no de diferenciación del producto. (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:

- Punto muerto o umbral de rentabilidad (1 punto)
- Franquicia (1 punto)
- Fuentes de financiación externa (1 punto)
- Entorno específico (1 punto)
- Cuentas anuales (1 punto)
- Organigrama (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.**

- Punto muerto o umbral de rentabilidad:** Representa la cantidad de producción para la que se igualan los ingresos totales y los costes totales. Es, por tanto, aquel volumen de producción a partir del cual la empresa empieza a obtener beneficios.
- Franquicia:** Forma de cooperación entre empresas que consiste en un contrato a través del cual una empresa (la franquiciadora) cede a otra (la franquiciada) el derecho a usar una marca o fórmula comercial de reconocido prestigio a cambio de unos pagos periódicos. El franquiciador proporciona además asesoramiento técnico y comercial y formación al franquiciado. La ventaja fundamental para el franquiciador es que le permite expandir su negocio e incrementar sus ventas sin tener que asumir grandes inversiones. A cambio, le supone una cierta pérdida de control del negocio. Ventajas para el franquiciado: Reduce el riesgo y la incertidumbre de la inversión, recibe formación y asistencia del franquiciador, etc. Inconvenientes para el franquiciado: Riesgo de bajos márgenes como consecuencia de pagos elevados al franquiciador, menor independencia, etc.
- Fuentes de financiación externa:** Son aquellos recursos financieros que provienen del exterior de la empresa. Comprenden el capital (financiación externa propia) y los recursos ajenos (financiación externa ajena, es decir: deuda, pasivo o exigible). El objetivo de la financiación externa es cubrir la posible insuficiencia de la financiación interna para hacer frente a las necesidades de la empresa.
- 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.
- Cuentas anuales:** Son unos estados contables o documentos elaborados al cierre del ejercicio económico que tienen por objeto permitir un conocimiento del patrimonio, situación financiera y resultados de la empresa. Los documentos que integran las cuentas anuales son el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria. El estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo no son obligatorios cuando pueda formularse el formato abreviado de balance.
- Organigrama:** Es la representación gráfica de la estructura organizativa de la empresa. El organigrama permite conocer de una forma sintética la estructura formal de una empresa: los departamentos en los que se estructura así como las relaciones jerárquicas existentes. Para que el organigrama sea útil debe ser ajustado a la realidad, claro, preciso y comprensible.

**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 MORIARTY S.L dedicada a la fabricación y venta de trajes de neopreno, necesita producir 3.000 trajes diarios para atender a su demanda. Para ello, está analizando dos métodos de producción alternativos (Método A y Método B), cuyos datos se presentan en la siguiente tabla:

Métodos de producción	Factor trabajo (Número de trabajadores)	Factor capital (Número de máquinas)
Método de producción A	500	4
Método de producción B	375	5

Se sabe que cada trabajador supone un coste para la empresa de 100 euros por trabajador y día y cada máquina supone un coste para la empresa de 7.000 euros por máquina y día. La compañía vende cada traje de neopreno a un precio de 60 euros. Responda a las siguientes preguntas:

- a) Calcule la productividad diaria del factor trabajo y la productividad diaria del factor capital para el método de producción A. (1 punto)

$$\text{Productividad del trabajo (A)} = \frac{\text{Producción (uds. físicas)}}{n^{\circ} \text{ trabajadores}} = \frac{3.000}{500} = 6 \text{ u. f. trabajador y día}$$

$$\text{Productividad del capital (A)} = \frac{\text{Producción (uds. físicas)}}{n^{\circ} \text{ máquinas}} = \frac{3.000}{4} = 750 \text{ u. f. trabajador y día}$$

(1 punto; 0,5 puntos por cada ratio)

- b) Calcule la productividad global de cada uno de los dos métodos de producción, A y B, e interprete su resultado. (1 punto)

$$\text{Product. global (A)} = \frac{\text{Valor producción (uds monetarias)}}{\text{Coste fact. aplicados (uds monetarias)}} = \frac{(60 * 3.000)}{(500 * 100 + 4 * 7.000)} = \frac{180.000}{78.000} = 2,30$$

El valor monetario de la producción fue 2,30 veces el valor monetario de los factores necesarios para obtenerla. O bien, la empresa ingresó 2,30 euros por cada euro de coste en el que incurrió.

$$\text{Product. global (B)} = \frac{\text{Valor producción (uds monetarias)}}{\text{Coste fact. aplicados (uds monetarias)}} = \frac{(60 * 3.000)}{(375 * 100 + 5 * 7.000)} = \frac{180.000}{72.500} = 2,48$$

El valor monetario de la producción fue 2,48 veces el valor monetario de los factores necesarios para obtenerla. O bien, la empresa ingresó 2,48 euros por cada euro de coste en el que incurrió.

(1 punto; 0,35 puntos cada ratio; 0,15 puntos cada interpretación)

- c) En relación a un proceso productivo, ¿cuál es la diferencia entre eficiencia técnica y eficiencia económica? ¿Cuál de los dos métodos, A o B, es económicamente más eficiente? Justifique su respuesta. (0,75 puntos)

Un proceso productivo posee una mayor eficiencia técnica que otro cuando para obtener la misma cantidad de producto utiliza una menor cantidad de factores productivos. El resultado se mide en unidades físicas.

Un proceso posee una mayor eficiencia económica que otro cuando para obtener la misma cantidad de producto, lo consigue con un menor coste. El resultado se mide en unidades monetarias.

(0,4 puntos si responden correctamente sobre la diferencia entre ambos conceptos)

El método productivo B es económicamente más eficiente que el A, ya que obtiene la misma cantidad de producto (3.000 trajes) con un menor coste de los factores productivos utilizados. En concreto:

$$\text{Coste factores productivos proceso A} = (500 * 100 + 4 * 7.000) = 78.000 \text{ euros}$$

$$\text{Coste factores productivos proceso B} = (375 * 100 + 5 * 7.000) = 72.500 \text{ euros}$$

(0,35 puntos; 0,2 puntos si eligen correctamente el proceso productivo económicamente más eficiente y 0,15 puntos si razonan la respuesta adecuadamente)

- d) Una compañía posee unas existencias iniciales (a 1 de enero) de 400 unidades de un único modelo de batería adquiridas a un precio unitario de 500 euros. El 4 de abril se realiza una compra de 200 unidades a un precio unitario de 550 euros. Posteriormente se realizan dos ventas: En fecha 5 de junio se realiza una venta de 300 unidades y el 14 de julio se realiza una venta de 150 unidades. Si la empresa aplica el criterio FIFO, calcule: (0,75 puntos)

- El valor total de las existencias vendidas teniendo en cuenta las dos fechas de venta.
- El valor total de las existencias que quedan en el almacén después de la venta del 14 de julio.

Valor de las existencias vendidas (FIFO) =  $300 \times 500 + 100 \times 500 + 50 \times 550 = 227.500$  euros

También pueden concretar por fechas el valor de las existencias vendidas:

5 de junio:  $300 \times 500 = 150.000$  euros

14 de julio:  $100 \times 500 + 50 \times 550 = 77.500$  euros

Las dos opciones se considerarán correctas.

Valor de las existencias que quedan en el almacén (FIFO) =  $150 \times 550 = 82.500$  euros

**(0,75 puntos; 0,4 puntos el valor de las existencias vendidas; 0,35 puntos el valor de las existencias que quedan en almacén)**

3. (3,5 puntos). La compañía ADLER S.A. dispone de la siguiente información sobre sus cuentas para la elaboración de su Balance (cifras en euros):

Capital social: 75.000

Terrenos y bienes naturales: 47.000

Amortización acumulada del inmovilizado intangible: 12.500

Proveedores de inmovilizado a largo plazo: 23.600

Amortización acumulada del inmovilizado material: 13.400

Deudas a corto plazo con entidades de crédito: 2.500

Propiedad industrial (patentes): 36.000

Clientes, efectos comerciales a cobrar: 22.300

Bancos, c/c a la vista: 12.800

Reserva legal: 8.400

Construcciones: 57.000

Hacienda pública, acreedor por conceptos fiscales: 14.450

Equipos para el proceso de información: 31.500

Resultado del ejercicio: 9.150

Deudas a largo plazo con entidades de crédito: 51.600

Organismos de la Seguridad social acreedores: 12.000

Mercaderías: 16.000

a) Ordene y cuantifique las masas patrimoniales del Activo en el Balance de la empresa y detalle, cuando sea posible, subdivisiones dentro de las masas. (1 punto)

Cifras en euros:

<b>ACTIVO</b>	
<i>ACTIVO NO CORRIENTE</i>	145.600
<i>Inmovilizaciones intangibles</i>	23.500
Propiedad industrial (patentes)	36.000
(Amortización acumulada inmovilizado intangible)	(12.500)
<i>Inmovilizaciones materiales</i>	122.100
Terrenos y bienes naturales	47.000
Construcciones	57.000
Equipos para el proceso de información	31.500
(Amortización acumulada del inmovilizado material)	(13.400)
<i>ACTIVO CORRIENTE</i>	51.100
<i>Existencias</i>	16.000
Mercaderías	16.000
<i>Realizable</i>	22.300
Clientes, efectos comerciales a cobrar	22.300
<i>Disponible</i>	12.800
Bancos, c/c a la vista	12.800
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>196.700</b>

(1 punto. Descontar 0,2 puntos por cada error u omisión en la clasificación de las distintas partidas en sus correspondientes masas y submasas patrimoniales correspondientes, así como en la cuantificación de las mismas).

- b) Ordene y cuantifique las masas patrimoniales del Patrimonio neto y Pasivo en el Balance de la empresa. (1 punto)

Cifras en euros:

<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	
<i>PATRIMONIO NETO</i>	92.550
Capital Social	75.000
Reserva legal	8.400
Resultado del ejercicio	9.150
<i>PASIVO NO CORRIENTE</i>	75.200
Proveedores de inmovilizado a largo plazo	23.600
Deudas a largo plazo con entidades de crédito	51.600
<i>PASIVO CORRIENTE</i>	28.950
Hacienda pública, acreedor por conceptos fiscales	14.450
Organismos de la Seguridad social acreedores	12.000
Deudas a corto plazo con entidades de crédito	2.500
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>196.700</b>

(1 punto. Descontar 0,2 puntos por cada error u omisión en la clasificación de las distintas partidas en sus correspondientes masas patrimoniales, así como en la cuantificación de las mismas).

- c) La compañía considera que es muy probable que sus mercaderías no puedan venderse ya que se trata de modelos muy anticuados. En esa situación, ¿qué ratio recomendaría utilizar para evaluar la capacidad de la empresa para hacer frente a sus deudas a corto plazo? Justifique por qué lo recomendaría, calcúlelo e interprete el resultado. (0,75 puntos)

Sería recomendable utilizar el ratio de tesorería o liquidez inmediata ya que no considera las existencias para evaluar la liquidez de la empresa.

Pasivo corriente = Hacienda pública acreedor + Organismos Seguridad social + Deudas a corto plazo con entidades de crédito = 14.450 + 12.000 + 2.500 = 28.950 euros

$$\text{Ratio de tesorería (o liquidez inmediata)} = \frac{\text{Realizable + Disponible}}{\text{Exigible a corto (o pasivo corr.)}} = \frac{22.300 + 12.800}{28.950} = 1,21$$

El valor ideal de este ratio está alrededor del 1. El valor del ratio puede considerarse adecuado, indicando que la empresa puede hacer frente a sus deudas a corto plazo con el activo corriente más líquido (compuesto por realizable y disponible).

**(0,75 puntos; 0,1 puntos justificación del ratio; 0,1 puntos cálculo Pasivo corriente; 0,4 puntos cálculo del ratio; 0,15 puntos interpretación del ratio).**

- d) La compañía ha calculado que su rentabilidad financiera (ROE) es del 4,5 %. Si la tasa impositiva del impuesto sobre beneficios es del 15 %, calcule el Resultado del ejercicio (BDII) y el Resultado antes de impuestos (BAI). (0,75 puntos)

Patrimonio neto = 75.000 + 8.400 + 9.150 = 92.550

$$\text{Rentabilidad financiera (ROE)} = \frac{\text{BDII}}{\text{Patrimonio neto (Rec. propios)}}$$

Por tanto, BDII = ROE x Patrimonio neto = 0.045 x 92.550 = 4.164,75 euros

Y a continuación, dado la tasa impositiva es t = 15 %:

BDII = BAI – impuesto de sociedades = BAI – t x BAI = BAI – 0,15 x BAI = 0,85 x BAI;

Y por tanto: BAI = BDII/0,85 = 4.164,75/0,85 = 4.899,7 euros

**(0,75 puntos; 0,1 puntos cálculo del Patrimonio neto; 0,3 puntos cálculo BDII; 0,35 puntos cálculo BAI).**

4. (3,5 puntos). La compañía LESTRADE S.A., está valorando varios proyectos de inversión (proyectos A, B y C), cuyos datos se presentan en las siguientes tablas (cifras en euros):

Proyecto	Duración	Desembolso Inicial	Año 1		Año 2	
			Cobros	Pagos	Cobros	Pagos
A	2 años	34.000	17.000	6.800	33.000	12.500

Proyecto	Duración	Desembolso Inicial	Cobros anuales (constantes para cada uno de los 5 años)	Pagos anuales (constantes para cada uno de los 5 años)
B	5 años	120.000	62.000	18.000

Proyecto	Duración	Desembolso inicial	Año 1 Flujo caja <sub>1</sub>	Año 2 Flujo caja <sub>2</sub>	Año 3 Flujo caja <sub>3</sub>	Año 4 Flujo caja <sub>4</sub>
C	4 años	14.000	-2.500	3.500	6.500	9.000

- a) Calcule los flujos de caja anuales y el Valor Actual Neto (VAN) del proyecto A, utilizando una tasa de actualización (o descuento) del 2,5 % anual. Interprete el resultado obtenido. (1 punto)

En primer lugar calculamos los flujos de caja.

Flujo caja (año 1) = Cobros<sub>1</sub> - Pagos<sub>1</sub> = 17.000 - 6.800 = 10.200 euros

Flujo caja (año 2) = Cobros<sub>2</sub> - Pagos<sub>2</sub> = 33.000 - 12.500 = 20.500 euros

**(0,2 puntos; valorar con 0,1 puntos cada flujo de caja)**

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

$$VAN (\text{proyecto A}) = -34.000 + \frac{10.200}{(1+0,025)} + \frac{20.500}{(1+0,025)^2} = -4.536,58 \text{ euros}$$

**(0,5 puntos el cálculo correcto del VAN; valorar con 0,3 puntos el correcto planteamiento si por errores en los cálculos no se llega al resultado final)**

El Valor Actual Neto negativo indica que el proyecto destruye valor para la empresa (es decir, el valor actual de los flujos de caja que genera el proyecto es inferior al desembolso inicial). Por tanto, el proyecto no resulta conveniente para la empresa. **(0,3 puntos; se puntúa la correcta interpretación del criterio, aun en el caso de que, por errores al calcular los VAN, la interpretación no coincida con la correcta)**

- b) La empresa ha decidido que sólo desarrollará aquellos proyectos que recuperen el desembolso inicial antes de los 3 años. Calcule el Plazo de recuperación (Pay-back) de cada uno de los tres proyectos (A, B y C) y justifique si la empresa desarrollará o no cada proyecto. (1,2 puntos)

Se calcula el Plazo de recuperación (Pay-back) de cada uno de los tres proyectos:

**Proyecto A:** Inversión inicial = 34.000 > 10.200 + 20.500

La suma de los flujos de caja es inferior al importe de la inversión inicial, lo cual quiere decir que con los rendimientos futuros del proyecto no se recupera la inversión inicial y se rechaza llevar a cabo el proyecto A.

**Proyecto B:**

FC (constante) = 62.000 - 18.000 = 44.000 euros

Dado que los flujos de caja anuales son constantes, el plazo de recuperación del proyecto B se calcula como:

$$\text{Plazo de recuperación (proyecto B)} = \frac{\text{Desembolso inicial}}{\text{Flujo de caja anual}} = \frac{120.000}{44.000} = 2,72 \text{ años}$$

El desembolso inicial se recupera en 2,72 años, un plazo inferior al límite de 3 años, por lo que el proyecto es realizable para la empresa.

**Proyecto C:** Desembolso inicial = 14.000 = FC<sub>1</sub> + FC<sub>2</sub> + FC<sub>3</sub> + (Una parte del FC<sub>4</sub>)

Esa parte del FC<sub>4</sub> hasta alcanzar la inversión inicial son 6.500 euros, ya que:

Desembolso inicial - FC<sub>1</sub> - FC<sub>2</sub> - FC<sub>3</sub> = 14.000 - (-2.500) - 3.500 - 6.500 = 6.500 euros

Por tanto, el proyecto se recuperará en 3 años + (6.500/9.000) años, es decir: 3,72 años. Por tanto, la empresa no acometerá el proyecto C, ya que no es posible recuperarlo en un plazo inferior a 3 años.



**(1,2 puntos; 0,3 puntos el cálculo correcto del Plazo de recuperación de cada proyecto y 0,1 puntos la justificación de la aceptación o rechazo de cada proyecto).**

- c) Indique cuáles de las siguientes características se corresponden con una financiación mediante:  
a) Empréstito de obligaciones, b) Reservas o c) una ampliación de capital:  
(0,8 puntos)

1. Es una forma de financiación que incrementa la deuda de la empresa.
2. Procede de los recursos generados por la propia empresa en el ejercicio de su actividad.
3. Es una forma de financiación externa que no genera una deuda a la empresa.
4. Procede de las aportaciones de los socios e incrementa los recursos propios de la empresa.

Respuestas:

1. Es una forma de financiación que incrementa la deuda de la empresa (Empréstito de obligaciones).
2. Procede de los recursos generados por la propia empresa en el ejercicio de su actividad (Reservas).
3. Es una forma de financiación externa que no genera una deuda a la empresa (Ampliación de capital).
4. Procede de las aportaciones de los socios e incrementa los recursos propios de la empresa (Ampliación de capital).

**(0,8 puntos; 0,2 puntos por cada característica correctamente clasificada)**

- d) Explique en qué consiste el Descuento de efectos (o descuento comercial). ¿Cuál es la principal diferencia respecto del servicio de *Factoring* en relación al riesgo de impago? (0,5 puntos)

El Descuento comercial es una fuente de financiación externa ajena a corto plazo que consiste en que una entidad financiera anticipe a la empresa el importe de un efecto comercial (por ejemplo un pagaré) antes de su fecha de vencimiento.

A diferencia del servicio de Factoring, el riesgo de impago no se transmite a la entidad financiera, sino que es asumido por la empresa cliente.

**(0,5 puntos; 0,3 puntos la correcta explicación del Descuento comercial y 0,2 puntos la diferencia respecto del Factoring)**

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

- a) Indique si las siguientes decisiones empresariales corresponden a una forma de crecimiento interno o externo. (0,75 puntos)

- 1) Una compañía dedicada a la fabricación de microchips decide adquirir nueva maquinaria con el fin de incrementar su capacidad productiva y poder atender así la demanda de sus clientes.
- 2) La compañía aeronáutica STAR decide absorber a otra compañía aeronáutica de menor tamaño, integrando el patrimonio de esta última en la compañía STAR.
- 3) Las compañías automovilísticas FCA y PSA deciden fusionarse. Del resultado de dicha fusión nace el cuarto fabricante mundial de automóviles, denominado STELLANTIS.

**Corrección**

- 1) Una compañía dedicada a la fabricación de microchips decide adquirir nueva maquinaria con el fin de incrementar su capacidad productiva y poder atender así la demanda de sus clientes. **(Crecimiento interno)**
- 2) La compañía aeronáutica STAR decide absorber a otra compañía aeronáutica de menor tamaño, integrando el patrimonio de esta última en la compañía STAR. **(Crecimiento externo)**
- 3) Las compañías automovilísticas FCA y PSA deciden fusionarse. Del resultado de dicha fusión nace el cuarto fabricante mundial de automóviles, denominado STELLANTIS. **(Crecimiento externo)**

**(0,75 puntos; valorar con 0,25 puntos cada decisión clasificada correctamente).**

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

- 1) ¿Cuál es el capital social mínimo que deben aportar los socios en la constitución de una Sociedad Civil?

- 2) Con carácter general, cuando en una Sociedad Anónima uno de los socios decide vender sus acciones a un inversor externo (que no es familiar directo ni socio de la empresa), ¿existe alguna condición, exigida por ley, para que pueda llevar a cabo dicha venta o se puede considerar que la venta es libre?
- 3) En una Sociedad Laboral, ¿cómo es la responsabilidad de los socios en relación a las deudas de la empresa con los acreedores?
- 4) Indique el número mínimo de socios en una Sociedad de Responsabilidad Limitada (SRL).

**Respuestas:**

- 1) La constitución de una Sociedad Civil no requiere un Capital Social mínimo.
- 2) No existe ninguna condición. Con carácter general, la transmisión de capital en una Sociedad Anónima es libre.
- 3) En una Sociedad Laboral, sea Sociedad Anónima Laboral o Sociedad Limitada Laboral, la responsabilidad de los socios es limitada (se limita al capital aportado).
- 4) En una Sociedad de Responsabilidad Limitada el número mínimo de socios es uno.

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

- c) Una empresa trata de evaluar su posición competitiva realizando un análisis DAFO. Clasifica cada una de las siguientes características señalando: 1) Si pertenecen al **análisis interno o externo** de la empresa y 2) Si forman parte de las **Debilidades, Amenazas, Fortalezas u Oportunidades** de la empresa. (1 punto)

1. Alto ritmo de crecimiento de la demanda del mercado
2. Existencia de múltiples productos sustitutivos
3. Surge la posibilidad de adquirir a una empresas competidora
4. Elevada reputación y buena imagen de marca de la empresa
5. Subida de los tipos de interés y, por tanto, encarecimiento de la financiación para la empresa.
6. La empresa soporta unos elevados costes de producción
7. La empresa posee tecnología propia patentada
8. Política de Recursos Humanos inadecuada (Salarios bajos y trabajadores desmotivados)

**Corrección:**

1. Alto ritmo de crecimiento de la demanda del mercado (**Oportunidades-Análisis externo**)
2. Existencia de múltiples productos sustitutivos (**Amenazas-Análisis externo**)
3. Surge la posibilidad de adquirir a una empresas competidora (**Oportunidades-Análisis externo**)
4. Elevada reputación y buena imagen de marca de la empresa (**Fortalezas-Análisis interno**)
5. Subida de los tipos de interés y, por tanto, encarecimiento de la financiación para la empresa (**Amenazas-Análisis externo**)
6. La empresa soporta unos elevados costes de producción (**Debilidades-Análisis interno**)
7. La empresa posee tecnología propia patentada (**Fortalezas-Análisis interno**)
8. Política de Recursos Humanos inadecuada (Salarios bajos y trabajadores desmotivados) (**Debilidades-Análisis interno**)

**(1 punto; Valorar con 0,125 puntos cada característica correctamente clasificada; Valorar con 0,05 si aciertan entre análisis interno o externo; valorar con 0,075 si aciertan entre: Debilidades, amenazas, fortalezas u oportunidades).**

- d) Dados los siguientes modelos de mercado según su estructura: Oligopolio, Competencia monopolística y Competencia perfecta, defina cada uno de ellos atendiendo a las siguientes características: 1) Número (elevado o reducido) de oferentes y demandantes; 2) Existencia de barreras a la entrada (elevadas o reducidas) y 3) Posibilidad o no de diferenciación del producto. (0,75 puntos)

*Oligopolio:* 1) Pocos oferentes y muchos demandantes; 2) Barreras a la entrada elevadas; 3) Existe posibilidad de diferenciación del producto.

*Competencia monopolística:* 1) Muchos oferentes y demandantes; 2) Pocas barreras a la entrada; 3) Existe posibilidad de diferenciación del producto.

*Competencia perfecta:* 1) Muchos oferentes y demandantes; 2) No existen barreras a la entrada; 3) No existe posibilidad de diferenciación del producto.

**(0,75 puntos; Valorar con 0,25 puntos cada estructura de mercado correctamente definida; 0,1 puntos si aciertan con número de oferentes y demandantes; 0,075 si aciertan con las barreras a la entrada; 0,075 si aciertan con la posibilidad de diferenciación).**