



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) Leasing. (1 punto)
- b) Precio (variable de marketing). (1 punto)
- c) Cuentas anuales. (1 punto)
- d) Sociedad Anónima. (1 punto)
- e) Expansión. (1 punto)
- f) Estrategia de concentración o especialización. (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 TEBAS S.L. fabrica libros electrónicos, los cuales vende a un precio unitario de 150 euros. Actualmente, su volumen de producción anual es de 10.000 libros.

La estructura de costes que presenta la empresa es la siguiente:

- Un volumen de costes fijos anuales de 300.000 euros.
- Unos costes variables totales anuales de 750.000 euros.

La compañía está valorando la posibilidad de llevar a cabo una reforma en sus instalaciones, que incrementaría en un 20 % euros sus costes fijos anuales y gracias a la cual se lograría reducir en 25 euros el coste variable unitario del producto. El volumen de producción y el precio serían los mismos que en la situación de partida.

- a) Calcule el volumen de producción de punto muerto en la situación inicial e interprete el resultado. (0,5 puntos)
- b) Calcule el volumen de producción de punto muerto en el supuesto de que acometa la reforma de las instalaciones. Compárelo con el punto muerto del apartado anterior y comente cuál de las dos cifras es preferible. (0,75 puntos)
- c) Represente gráficamente el punto muerto en la situación de la empresa después de la reforma de las instalaciones. En el gráfico deben aparecer la función de ingresos, la función de costes totales, así como el valor de los costes fijos y el valor de producción de punto muerto.

Un año después de la reforma, la empresa sufre una caída en su demanda y sus ventas anuales son: $q_3 = 3.000$ libros. Represente en la gráfica dicho volumen de producción (q_3). Calcule el beneficio o pérdida para dicho volumen de ventas y razone el resultado relacionándolo con el punto muerto. (1,25 puntos)

- d) La productividad horaria de cada trabajador de la compañía se estima en 3 unidades y cada uno de ellos trabaja 500 horas anuales. ¿Cuántos trabajadores se necesitan para obtener el nivel de producción anual señalado en el apartado anterior ($q_3 = 3.000$ libros)? (0,5 puntos)
- e) La empresa utiliza el método ABC para la gestión de sus inventarios de componentes. Se sabe que uno de los componentes que utiliza en su proceso productivo (componente modelo Alfa), es uno de los diez modelos de componentes diferentes que almacena la empresa. Si el valor de las existencias de dicho componente representa el 60 % del valor total de las existencias de la empresa, ¿a qué categoría de inventarios pertenece? Justifique la respuesta. (0,5 puntos)

3. (3,5 puntos). La compañía SIRACUSA presenta los siguientes saldos (cifras en euros) para confeccionar su Balance y Cuenta de Pérdidas y Ganancias:

PARTIDAS DEL BALANCE	
Productos terminados	25.000
Terrenos y bienes naturales	47.500
Mobiliario	20.000
Clientes (efectos comerciales a cobrar)	3.950
Materias primas	12.000
Propiedad industrial (patentes)	24.000
Bancos c/c a la vista	6.200
Amortización Acumulada Inmovilizado Material	2.680
Deudas a largo plazo con entidades de crédito	35.670
Capital social	58.000
Reservas	4.200
Proveedores de inmovilizado a corto plazo	26.300
Resultado del ejercicio (BDII)	¿?
PARTIDAS DE LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS	
Compras netas	14.200
Dotación para amortizaciones	1.560
Variación de existencias (Existencias finales – Existencias iniciales)	2.000
Gastos externos y de explotación	4.200
Ventas netas y otros ingresos	50.000
Gastos de personal	16.250
Gastos financieros (Intereses pagados por los fondos ajenos)	1.040
Tasa del impuesto sobre beneficios	20%

- a) Calcule el Resultado de explotación (BAII), el Resultado antes de impuestos (BAI) y el Resultado del ejercicio (BDII) a partir de los datos facilitados en la tabla anterior. (1,25 puntos)
- b) Elabore el balance de esta empresa, cuantificando sus masas patrimoniales y detallando, cuando sea posible, subdivisiones dentro de las masas. (1,5 puntos)
- c) ¿Qué mide el Ratio de rentabilidad económica (ROA)? Responda a la pregunta con la mayor precisión posible. Calcule el Ratio de rentabilidad económica de la empresa SIRACUSA e interprete el resultado. (0,75 puntos)

4. (3,5 puntos). El director financiero de la compañía ATENAS, S.A. desea comparar el valor que generarían para su empresa dos posibles proyectos de inversión, considerando para ello una tasa de descuento del 6 % anual. El proyecto 1 dura 3 años, supone un desembolso inicial de 7.500 euros y genera unos cobros y pagos anuales constantes de 14.900 euros y 9.000 euros, respectivamente. El proyecto 2 dura 4 años, supone un desembolso inicial de 5.000 euros, unos pagos anuales constantes de 3.000 euros y unos cobros anuales de 1.800 euros, 3.200 euros, 4.500 euros y 6000 euros, en los años 1, 2, 3 y 4, respectivamente.

- Calcule los flujos de caja que genera cada proyecto en cada uno de los años. (0,5 puntos)
- Calcule el Valor Actual Neto (VAN) de cada proyecto y comente los resultados, indicando si los proyectos generan valor y qué proyecto sería preferible. (1,5 puntos)
- La compañía ATENAS valora otros dos proyectos de inversión (proyecto 3 y proyecto 4) cuyos datos fundamentales se presentan en la siguiente tabla (cifras en euros):

Proyecto	Desembolso inicial	Flujos de caja Años			
		1	2	3	4
3	25.000	1.000	2.000	22.000	3.000
4	25.000	20.000	3.000	2.000	2.000

Calcule el Plazo de recuperación de ambos proyectos. ¿Cuál de los dos proyectos es preferible según el plazo de recuperación? Sabiendo que el Plazo de recuperación es un criterio de selección de inversiones estático, comente de manera crítica el resultado. (0,75 puntos)

- La compañía ATENAS presenta, entre otras, las siguientes partidas en su balance (cifras en euros):

Reserva voluntaria	7.000
Capital social	40.000
Pasivo no corriente	18.000
Amortización acumulada del inmovilizado tangible	3.600
Amortización acumulada del inmovilizado intangible	1.200

Cuantifique por separado la financiación interna y la financiación externa a largo plazo de esta empresa, detallando las partidas que componen cada una de ellas. (0,75 puntos)

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

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

Características del sector:

- Se trata de un sector con una tasa de crecimiento de las ventas muy alta.
- Crece progresivamente el número de empresas competidoras que entran en el sector.
- La probabilidad de que aparezcan productos sustitutivos en los próximos años es muy alta.
- Las empresas establecidas en el sector han conseguido una alta diferenciación de sus productos.

- ¿Cuáles son las cuatro funciones de la Dirección? (0,8 puntos)
- ¿Qué es una estrategia de Diferenciación? ¿La implantación de dicha estrategia conlleva generalmente un incremento o una reducción de precios en los productos de la empresa? Indique cuatro decisiones que puede tomar una empresa que contribuyan a implantar una estrategia de diferenciación. (1 punto)
- Las compañías ATENAS y SIRACUSA han acordado la integración de sus dos sociedades. Dicha integración tendrá como resultado la disolución y pérdida de personalidad jurídica de la compañía ATENAS y el traspaso de todos sus bienes, derechos y obligaciones a la compañía SIRACUSA. (0,7 puntos)
 - Justifique por qué dicha integración es una forma de crecimiento externo.
 - ¿Cómo se denomina a esta forma de crecimiento externo?

CRITERIOS ESPECÍFICOS DE CORRECCIÓN

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

- a) Leasing (1 punto)
- b) Precio (variable de marketing) (1 punto)
- c) Cuentas anuales (1 punto)
- d) Sociedad Anónima (1 punto)
- e) Expansión (1 punto)
- f) Estrategia de concentración o especialización (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) **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...) 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.
- b) **Precio (variable de marketing):** Cantidad de dinero que paga el comprador al vendedor por obtener un determinado producto y servicio además del tiempo utilizado para conseguirlo y el esfuerzo y las molestias necesarios para obtenerlo (costes monetarios y no monetarios). Es decir, es el valor que da el comprador a cambio de la utilidad que recibe.
- c) **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.
- d) **Sociedad Anónima:** Es una sociedad mercantil (capitalista) cuyo capital está dividido en acciones. El número mínimo de socios es 1 (sociedad anónima unipersonal) y el capital social mínimo es 60.000 €. La responsabilidad de los socios se limita al capital aportado, sin comprometer su patrimonio personal. Al constituirse la sociedad, el capital debe estar totalmente suscrito y desembolsado al menos en un 25%. Los socios poseen derechos de contenido político (derecho a voto y derecho de información) y derechos de contenido económico (derecho al dividendo, a la cuota de liquidación y derecho preferente de suscripción).
- e) **Expansión:** Es una estrategia de crecimiento que consiste en potenciar los negocios actuales de la empresa, manteniendo al menos una de las dos dimensiones de negocio ya presentes en la empresa (producto o mercado), pudiendo conservar ambas. Esta forma de crecimiento supone mantener alguna relación con la actividad actual de la empresa. De ese modo, la empresa tratará de crecer explotando en alguna medida los recursos y capacidades de los que ya dispone. Las principales estrategias de expansión son las siguientes: crecimiento por penetración en el mercado, crecimiento por desarrollo del producto y crecimiento por desarrollo del mercado.
- f) **Estrategia de concentración o especialización:** Estrategia competitiva que sigue la empresa cuando se especializa en atender las necesidades de un segmento específico del mercado. Su objetivo es obtener una ventaja competitiva que las demás empresas no pueden igualar, convertirse en el líder de ese segmento ya sea por costes o por diferenciación o combinando ambos elementos, pero en ese segmento específico. A esta estrategia también se le denomina estrategia de enfoque.

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.

EJERCICIO 2. (3,5 puntos). La compañía TEBAS S.L. fabrica libros electrónicos, los cuales vende a un precio unitario de 150 euros. Actualmente, su volumen de producción anual es de 10.000 libros.

La estructura de costes que presenta la empresa es la siguiente:

- Un volumen de costes fijos anuales de 300.000 euros
- Unos costes variables totales anuales de 750.000 euros

La compañía está valorando la posibilidad de llevar a cabo una reforma en sus instalaciones, que incrementaría en un 20 % euros sus costes fijos anuales y gracias a la cual se lograría reducir en 25 euros el coste variable unitario del producto. El volumen de producción y el precio serían los mismos que en la situación de partida.

- a) Calcule el volumen de producción de punto muerto en la situación inicial e interprete el resultado. (0,5 puntos)

Coste variable unitario = Coste variable total/q = 750.000/10.000 = 75 euros

Por tanto, el volumen de producción de punto muerto es:

$$q_{pm1} = \frac{CF_1}{p - cv_2} = \frac{300.000}{150 - 75} = 4.000 \text{ libros}$$

Interpretación: A partir de un volumen de producción (venta) de 4.000 unidades, la empresa obtendrá beneficios positivos (o bien, la empresa obtiene beneficio 0 con un volumen de producción o venta de 4.000 unidades)

(0,5 puntos; 0,1 puntos cálculo coste variable unitario; 0,3 puntos cálculo punto muerto; 0,1 puntos interpretación)

- b) Calcule el volumen de producción de punto muerto en el supuesto de que acometa la reforma de las instalaciones. Compárelo con el punto muerto del apartado anterior y comente cuál de las dos cifras es preferible. (0,75 puntos)

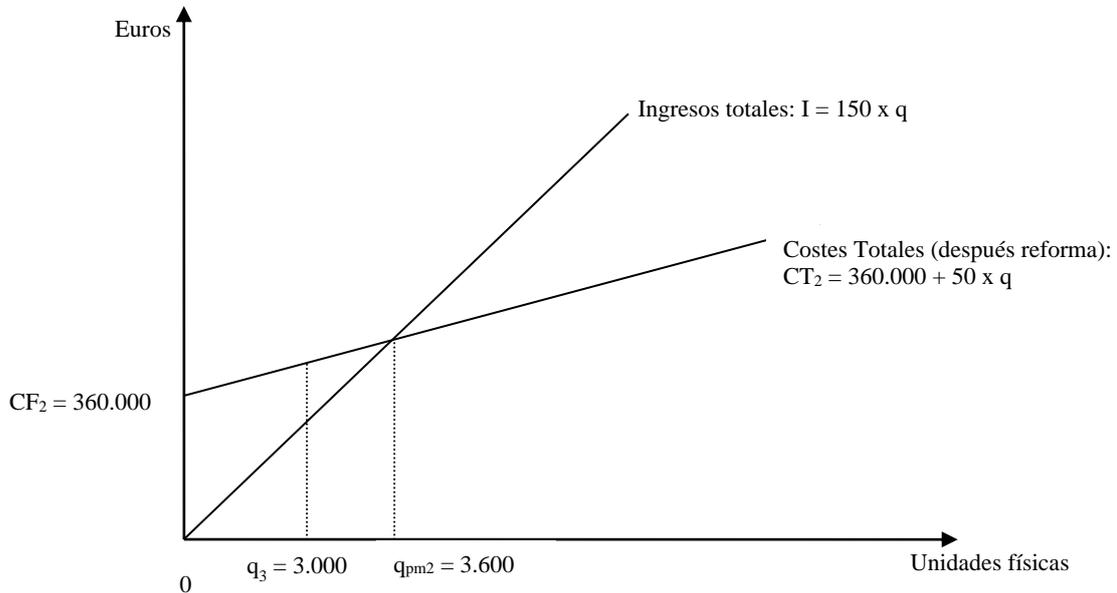
En la nueva situación, los costes fijos serán $CF_2 = 300.000 \times (1+0,2) = 360.000$ euros y el coste variable unitario será $cv_2 = 75 - 25 = 50$ euros.

$$q_{pm2} = \frac{CF_2}{p - cv_2} = \frac{360.000}{150 - 50} = 3.600 \text{ libros}$$

En lo que respecta al punto muerto, 3.600 unidades es preferible al de 4.000, puesto que significa que la empresa necesita producir y vender un menor número de unidades para cubrir sus costes y, por tanto, para comenzar a obtener beneficios.

(0,75 puntos; 0,2 puntos cálculo de los nuevos costes; 0,4 puntos cálculo del punto muerto; 0,15 puntos razonamiento)

- c) Represente gráficamente el punto muerto en la situación de la empresa después de la reforma de las instalaciones. En el gráfico deben aparecer la función de ingresos, la función de costes totales, así como el valor de los costes fijos y el valor de producción de punto muerto. Un año después de la reforma, la empresa sufre una caída en su demanda y sus ventas anuales son: $q_3 = 3.000$ libros. Represente en la gráfica dicho volumen de producción (q_3). Calcule el beneficio o pérdida para dicho volumen de ventas y razone el resultado relacionándolo con el punto muerto. (1,25 puntos)



$$\text{Beneficio } (q_3) = p \times q_3 - cv \times q - CF = 150 \times 3.000 - 50 \times 3.000 - 360.000 = -60.000 \text{ euros}$$

Para un volumen de ventas de 3.000 libros la empresa obtiene pérdidas, ya que dicho volumen de producción se sitúa por debajo del volumen de producción punto muerto ($q_{pm2} = 3.600$ libros). Para todo volumen de producción por debajo del punto muerto, los costes superan a los ingresos y por tanto la empresa tendría pérdidas.

(1,25 puntos. Gráfica: 1 punto. Descontar 0,2 puntos por cada error u omisión en el gráfico hasta un máximo de 1 punto; Cálculo y razonamiento sobre el beneficio en q_3 : 0,25 puntos)

- d) La productividad horaria de cada trabajador de la compañía se estima en 3 unidades y cada uno de ellos trabaja 500 horas anuales. ¿Cuántos trabajadores se necesitan para obtener el nivel de producción anual señalado en el apartado anterior ($q_3 = 3.000$ libros)? (0,5 puntos)

$$\text{Volumen de producción anual por trabajador} = 3 \times 500 = 1.500 \text{ unidades al año}$$

$$\text{Número de trabajadores} = \frac{3.000}{1.500} = 2 \text{ trabajadores}$$

(0,5 puntos; 0,2 puntos cálculo volumen de producción anual por trabajador; 0,3 puntos cálculo del número de trabajadores)

- e) La empresa utiliza el método ABC para la gestión de sus inventarios de componentes. Se sabe que uno de los componentes que utiliza en su proceso productivo (componente modelo Alfa), es uno de los diez modelos de componentes diferentes que almacena la empresa. Si el valor de las existencias de dicho componente representa el 60 % del valor total de las existencias de la empresa, ¿a qué categoría de inventarios pertenece? Justifique la respuesta. (0,5 puntos)

Se clasificaría como inventario tipo A, ya que los inventarios tipo A son los que representan un mayor valor de las existencias. (Los inventarios clasificados como tipo A suelen representar, en conjunto, alrededor de un 20% de los diferentes artículos que almacena la empresa pero en torno a un 80% del valor de todos los inventarios).

Puesto que el valor de los inventarios de esta pieza representa por sí solo más de la mitad del valor de todas las existencias de la empresa, se deduce que es el inventario más importante.

(0,5 puntos; basta con que contesten la parte subrayada para otorgar la puntuación máxima, no es necesaria toda la explicación).

EJERCICIO 3. (3,5 puntos). La compañía SIRACUSA presenta los siguientes saldos (cifras en euros) para confeccionar su Balance y Cuenta de Pérdidas y Ganancias:

PARTIDAS DEL BALANCE	
Productos terminados	25.000
Terrenos y bienes naturales	47.500
Mobiliario	20.000
Clientes (efectos comerciales a cobrar)	3.950
Materias primas	12.000
Propiedad industrial (patentes)	24.000
Bancos c/c a la vista	6.200
Amortización Acumulada Inmovilizado Material	2.680
Deudas a largo plazo con entidades de crédito	35.670
Capital social	58.000
Reservas	4.200
Proveedores de inmovilizado a corto plazo	26.300
Resultado del ejercicio (BDII)	¿?
PARTIDAS DE LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS	
Compras netas	14.200
Dotación para amortizaciones	1.560
Variación de existencias (Existencias finales – Existencias iniciales)	2.000
Gastos externos y de explotación	4.200
Ventas netas y otros ingresos	50.000
Gastos de personal	16.250
Gastos financieros (Intereses pagados por los fondos ajenos)	1.040
Tasa del impuesto sobre beneficios	20%

a) Calcule el Resultado de explotación (BAII), el Resultado antes de impuestos (BAI) y el Resultado del ejercicio (BDII) a partir de los datos facilitados en la tabla anterior. (1,25 puntos)

Ventas netas y otros ingresos	50.000 €
± Variación de existencias	+2.000€
- Compras netas	-14.200 €
- Gastos de personal	-16.250 €
- Gastos externos y de explotación (publicidad, alquileres...)	-4.200 €
- Dotación para amortizaciones	-1.560 €
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (BAII)	15.790 €
- Gastos financieros	-1.040 €
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (BAI)	14.750 €
- Impuesto sobre beneficios (20% de 14.750)	-2.950 €
RESULTADO DEL EJERCICIO o Rtdo. después Impuestos (BDII)	11.800 €

(1,25 puntos; descontar 0,25 puntos por cada error u omisión hasta un máximo de 1,25 puntos)

- b) Elabore el balance de esta empresa, cuantificando sus masas patrimoniales y detallando, cuando sea posible, subdivisiones dentro de las masas. (1,5 puntos)

ACTIVO		PATRIMONIO NETO Y PASIVO	
ACTIVO NO CORRIENTE	88.820	PATRIMONIO NETO	74.000
Inmovilizaciones intangibles	24.000	Capital social	58.000
Propiedad industrial (patentes)	24.000	Reservas	4.200
Inmovilizaciones materiales	64.820	Resultado del ejercicio	11.800
Terrenos y bienes naturales	47.500		
Mobiliario	20.000	PASIVO NO CORRIENTE	35.670
(Amortización acumulada del inmovilizado material)	(2.680)	Deudas a largo plazo con entidades de crédito	35.670
ACTIVO CORRIENTE	47.150	PASIVO CORRIENTE	26.300
Existencias	37.000	Proveedores de inmovilizado a corto plazo	26.300
Materias primas	12.000		
Productos terminados	25.000		
Realizable	3.950		
Clientes, efectos comerciales a cobrar	3.950		
Disponible	6.200		
Bancos, c/c a la vista	6.200		
TOTAL ACTIVO	135.970	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	135.970

(1,5 puntos; Descontar 0,25 puntos por cada error u omisión en la clasificación de las distintas partidas en sus correspondientes masas y submasas patrimoniales, así como en la cuantificación de las mismas).

- c) ¿Qué mide el Ratio de rentabilidad económica (ROA)? Responda a la pregunta con la mayor precisión posible. Calcule el Ratio de rentabilidad económica de la empresa SIRACUSA e interprete el resultado. (0,75 puntos)

El Ratio de rentabilidad económica (ROA) mide la capacidad de la empresa para remunerar a todos los capitales invertidos.

$$\text{Rentabilidad económica (ROA)} = \frac{\text{BAII}}{\text{Activo total}} \times 100 = \frac{15.790}{135.970} \times 100 = 11,61$$

La empresa obtiene un beneficio de 11,61 euros por cada 100 euros invertidos en el activo.

(0,75 puntos; 0,2 definición ROA; 0,4 cálculo del ratio; 0,15 puntos interpretación del ratio)

EJERCICIO 4. (3,5 puntos) El director financiero de la compañía ATENAS, S.A. desea comparar el valor que generarían para su empresa dos posibles proyectos de inversión, considerando para ello una tasa de descuento del 6 % anual. El proyecto 1 dura 3 años, supone un desembolso inicial de 7.500 euros y genera unos cobros y pagos anuales constantes de 14.900 euros y 9.000 euros, respectivamente. El proyecto 2 dura 4 años, supone un desembolso inicial de 5.000 euros, unos pagos anuales constantes de 3.000 euros y unos cobros anuales de 1.800 euros, 3.200 euros, 4.500 euros y 6.000 euros, en los años 1, 2, 3 y 4, respectivamente.

- a) Calcule los flujos de caja que genera cada proyecto en cada uno de los años. (0,5 puntos)

Flujo de caja = Cobros – Pagos

En el proyecto 1, el flujo de caja constante es $FC = 14.900 - 9.000 = 5.900$ euros cada uno de los 3 años. (0,1 puntos)

En el proyecto 2: $FC_1 = 1.800 - 3.000 = -1.200$ euros; $FC_2 = 3.200 - 3.000 = 200$ euros; $FC_3 = 4.500 - 3.000 = 1.500$ euros; $FC_4 = 6.000 - 3.000 = 3.000$ euros. (0,1 puntos cada flujo de caja)

- b) Calcule el Valor Actual Neto (VAN) de cada proyecto y comente los resultados, indicando si los proyectos generan valor y qué proyecto sería preferible. (1,5 puntos)

$$\text{VAN (Proyecto 1)} = -7.500 + \frac{5.900}{(1+0,06)} + \frac{5.900}{(1+0,06)^2} + \frac{5.900}{(1+0,06)^3} = 8.270,7 \text{ euros}$$

$$\text{VAN (Proyecto 2)} = -5.000 + \frac{(-1.200)}{(1+0,06)} + \frac{200}{(1+0,06)^2} + \frac{1.500}{(1+0,06)^3} + \frac{3.000}{(1+0,06)^4} = -2.318,3 \text{ euros}$$

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

El proyecto 1 tiene un Valor Actual Neto positivo, lo cual 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). En cambio, el proyecto 2 no es realizable. Dado que el VAN es negativo, el valor de los flujos de caja actualizados es inferior al desembolso inicial del proyecto, por lo que el proyecto no genera valor a la empresa.

En conclusión, el proyecto 1 es preferible al proyecto 2, ya que el VAN del primero es positivo y, por tanto, es el único de los dos proyectos que genera valor para la empresa.

(0,25 puntos cada interpretación. Se puntúa la correcta explicación del criterio y su aplicación, aún en el caso de que, por errores al calcular los VAN, la recomendación no coincida con la correcta)

- c) La compañía ATENAS valora otros dos proyectos de inversión (proyecto 3 y proyecto 4) cuyos datos fundamentales se presentan en la siguiente tabla (cifras en euros):

Proyecto	Desembolso inicial	Flujos de caja			
		Años			
		1	2	3	4
3	25.000	1.000	2.000	22.000	3.000
4	25.000	20.000	3.000	2.000	2.000

Calcule el Plazo de recuperación de ambos proyectos. ¿Cuál de los dos proyectos es preferible según el plazo de recuperación? Sabiendo que el Plazo de recuperación es un criterio de selección de inversiones estático, comente de manera crítica el resultado. (0,75 puntos)

Proyecto 3: Desembolso inicial = 25.000 = $FC_1 + FC_2 + FC_3 = 1.000 + 2.000 + 22.000$

Proyecto 4: Desembolso inicial = 25.000 = $FC_1 + FC_2 + FC_3 = 20.000 + 3.000 + 2.000$

Ambos proyectos tienen un plazo de recuperación de tres años, que es el tiempo que tarda en recuperarse el desembolso inicial. Por tanto, atendiendo a este criterio, ambos proyectos serían equivalentes. (0,5 puntos; 0,2 puntos el cálculo de cada Plazo de recuperación de cada proyecto y 0,1 puntos la respuesta a cuál de los dos proyectos es preferible)

Uno de los inconvenientes que tiene este criterio y que afecta a este caso concreto es que no tiene en cuenta el momento en que se generan los flujos de caja, otorgando el mismo valor a flujos de caja generados en años diferentes. **(0,25 puntos)**

d) La compañía ATENAS presenta, entre otras, las siguientes partidas en su balance (cifras en euros):

Reserva voluntaria	7.000
Capital social	40.000
Pasivo no corriente	18.000
Amortización acumulada del inmovilizado tangible	3.600
Amortización acumulada del inmovilizado intangible	1.200

Cuantifique por separado la financiación interna y la financiación externa a largo plazo de esta empresa, detallando las partidas que componen cada una de ellas. *(0,75 puntos)*

Financiación interna = reserva voluntaria + amortización acumulada del inmovilizado intangible + amortización acumulada del inmovilizado tangible = 7.000 + 1.200 + 3.600 = 11.800 euros

Financiación externa a largo plazo = Capital social + Pasivo no corriente = 40.000 + 18.000 = 58.000 euros

(0,75 puntos; descontar 0,25 puntos por cada error u omisión a la hora de clasificar las diferentes partidas)

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

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

Características del sector:

1. Se trata de un sector con una tasa de crecimiento de las ventas muy alta.
2. Crece progresivamente el número de empresas competidoras que entran en el sector.
3. La probabilidad de que aparezcan productos sustitutivos en los próximos años es muy alta.
4. Las empresas establecidas en el sector han conseguido una alta diferenciación de sus productos.

Respuesta:

1. Se trata de un sector con una tasa de crecimiento de las ventas muy alta. 2) Reduce el grado de rivalidad en el sector.
2. Crece progresivamente el número de empresas competidoras que entran en el sector.
1) Aumenta el grado de rivalidad en el sector.
3. La probabilidad de que aparezcan productos sustitutivos en los próximos años es muy alta.
1) Aumenta el grado de rivalidad en el sector
4. Las empresas establecidas en el sector han conseguido una alta diferenciación de sus productos. 2) Reduce el grado de rivalidad en el sector.

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

b) ¿Cuáles son las cuatro funciones de la Dirección? *(0,8 puntos)*

Planificación, Organización, Gestión (o dirección) y Control

(0,8 puntos; 0,2 puntos por cada función)

- c) ¿Qué es una estrategia de Diferenciación? ¿La implantación de dicha estrategia conlleva generalmente un incremento o una reducción de precios en los productos de la empresa? Indique cuatro decisiones que puede tomar una empresa que contribuyan a implantar una estrategia de diferenciación. (1 punto)

Es una estrategia competitiva que trata de alcanzar alguna diferencia en cualquier característica relevante del producto, de modo que sea percibido por los potenciales clientes como algo único y distinto del resto de productos ofrecidos por los competidores. **(0,4 puntos)**

Habitualmente dicha estrategia permite a la empresa incrementar los precios de sus productos. **(0,2 puntos)**

La empresa puede tratar de alcanzar la diferenciación de sus productos mediante (entre otras decisiones posibles):

- Desarrollar una adecuada imagen de marca.
- Invertir en un mejor diseño de sus productos o servicios.
- Mejorar la calidad percibida de sus productos o servicios.
- Desarrollar productos tecnológicamente más avanzados que la competencia.
- Ofrecer un adecuado servicio al cliente...

(0,1 puntos por cada decisión que contribuya a la diferenciación, hasta un máximo de 0,4 puntos).

- d) Las compañías ATENAS y SIRACUSA han acordado la integración de sus dos sociedades. Dicha integración tendrá como resultado la disolución y pérdida de personalidad jurídica de la compañía ATENAS y el traspaso de todos sus bienes, derechos y obligaciones a la compañía SIRACUSA.

1. Justifique por qué dicha integración es una forma de crecimiento externo.
2. ¿Cómo se denomina a esta forma de crecimiento externo? (0,7 puntos)

Es una forma de crecimiento externo porque se produce mediante la integración de **dos empresas existentes**. La compañía SIRACUSA crecerá mediante la absorción de otra empresa, **cuyos activos y capacidades de producción ya estaban en funcionamiento**, por tanto no representa un aumento de la inversión real ni de la producción agregada.

(0,35 puntos; para conseguir la máxima puntuación es suficiente con que mencionen una de las dos expresiones en negrita)

Es una forma de crecimiento externo denominada absorción (o fusión por absorción). **(0,35 puntos)**