

PUNTUACIÓN QUE SE OTORGARÁ A ESTE EJERCICIO: (véanse las distintas partes del examen)

El alumno debe responder a una de las dos opciones propuestas, A o B. En cada pregunta se señala la puntuación máxima.

OPCIÓN A

1. Defina con brevedad y precisión los siguientes conceptos:

- Responsabilidad Social Corporativa. (1 punto)
- Entorno General. (1 punto)
- Promoción. (1 punto)

2. A partir de las siguientes cuentas del Balance de situación de una empresa (cifras en euros):

ACTIVO		PATRIMONIO NETO Y PASIVO	
Bancos c/c a la vista	100.000	Capital social	175.000
Productos terminados	45.000	Deudas a corto plazo con entidades de crédito	89.500
Mobiliario	50.000	Deudas a largo plazo	100.500
Construcciones	150.000	Reservas	10.000
Mercaderías	35.500	Proveedores	101.000
Clientes	25.000	Proveedores de inmovilizado a largo plazo	70.000
Clientes, efectos comerciales a cobrar	35.000	Resultados del ejercicio	35.000
Caja, euros	75.500		
Equipos para el proceso de información	24.000		
Deudores	41.000		
TOTAL ACTIVO	581.000	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	581.000

- Cuantifique las masas patrimoniales del balance y preséntelas de forma ordenada. (1,5 puntos)
- Calcule e interprete el Fondo de Maniobra de la empresa. (0,5 puntos)
- Calcule el ratio de tesorería y el ratio de endeudamiento total de la empresa e interprete los resultados obtenidos. (1,5 puntos)
- Responda razonadamente a la siguiente cuestión, ¿sería apropiado recomendar a esta empresa que dedique parte de su disponible a amortizar deuda a largo plazo? (0,5 puntos)

3. El director financiero de una empresa tiene que escoger uno de los tres proyectos de inversión cuyas características se detallan a continuación:

Proyecto	Desembolso inicial	Flujo de caja periodo 1	Flujo de caja periodo 2	Flujo de caja periodo 3
Proyecto A	50.000 €	20.000 €	20.000 €	40.000 €
Proyecto B	49.000 €	25.000 €	25.000 €	25.000 €
Proyecto C	60.000 €	15.000 €	30.000 €	45.000 €

- Explique en qué consiste el criterio de selección de proyectos de inversión denominado Plazo de Recuperación o Pay-back e indique cuál de los tres proyectos debería escoger el director financiero para invertir si utilizara este criterio. (1 punto)
- Utilice el criterio Valor Actual Neto (VAN) para razonar si son o no efectuables cada uno de los tres proyectos de inversión de la tabla e indique cuál es el mejor proyecto desde el punto de vista de este criterio. Base sus razonamientos en los siguientes Valores Actuales Netos (VAN) calculados para una tasa de actualización del 5% constante para todos los periodos: (1 punto)

$$VAN_{\text{Proyecto A}} = 21.741,713 \text{ €} \quad VAN_{\text{Proyecto B}} = 19.081,201 \text{ €} \quad VAN_{\text{Proyecto C}} = 20.369,29 \text{ €}$$

- Explique cuál es la ventaja del criterio VAN con respecto al criterio Pay-back para la selección de proyectos de inversión. (1 punto)

OPCIÓN B

1. Defina con brevedad y precisión los siguientes conceptos:

- a) Desarrollo de producto (estrategia de crecimiento). *(1 punto)*
- b) Motivación de los trabajadores (herramienta organizativa). *(1 punto)*
- c) Leasing. *(1 punto)*

2. A partir de los siguientes datos de la empresa ARISA:

Ventas netas y otros ingresos	155.300 €
Gastos de personal	17.800 €
Compras netas	89.900 €
Dotación para amortizaciones	1.700 €
Variación de existencias (Existencias finales – Existencias iniciales)	11.000 €
FM (Fondo de Maniobra)	100.000 €
PN (Patrimonio Neto)	190.000 €
AC (Activo Corriente)	167.000 €
AT (Activo Total)	425.000 €
BDII (Resultado del Ejercicio o Beneficio después de intereses e impuestos)	42.500 €

- a) Calcule el Resultado de explotación o Beneficio antes de intereses e impuestos (BAII). *(1 punto)*
- b) Calcule el Pasivo Corriente de la empresa ARISA. Calcule también el ratio de liquidez e interprete el resultado obtenido. *(1 punto)*
- c) Suponga que el Beneficio antes de intereses e impuestos es 56.900 € y calcule la rentabilidad económica (ROA) y la rentabilidad financiera (ROE) de la empresa. *(1 punto)*

3. La empresa ZUMOLAND acaba de ser creada para la fabricación de zumos naturales. Para que la empresa comience a obtener beneficios tiene que vender 125.200 unidades a un precio unitario de 3,5 €.

- a) ¿Cómo se denomina y qué representa el punto 125.200 unidades de producción? *(1 punto)*
- b) Si la empresa tiene unos costes fijos de 187.800 €, ¿cuál es el coste variable unitario? *(1 punto)*
- c) Responda razonadamente a la siguiente pregunta, ¿obtendrá la empresa ZUMOLAND un resultado o beneficio mayor que cero si produce y vende 150.000 unidades físicas? Calcule dicho beneficio. *(1 punto)*
- d) Si la empresa fabrica 500 unidades diarias y el número de trabajadores es de 5, ¿cuál es la productividad del trabajo? *(1 punto)*

CRITERIOS ESPECÍFICOS DE CORRECCIÓN

OPCIÓN A

EJERCICIO 1

Defina con brevedad y precisión los siguientes conceptos:

- a) Responsabilidad Social Corporativa. (1 punto)
- b) Entorno General. (1 punto)
- c) Promoción. (1 punto)

Criterio de corrección: 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.

a) Responsabilidad Social Corporativa: **Se refiere a la responsabilidad que debe asumir la empresa por los efectos sociales de sus actuaciones.** Entre los ámbitos de responsabilidad social tenemos: el respeto y mejora del medio ambiente, la motivación y participación de los trabajadores, el aumento de la credibilidad y confianza de los clientes, el compromiso con el desarrollo económico, social y cultural de la zona, la creación de empleo... La Responsabilidad Social de la Empresa considera cómo debe responder la empresa a las exigencias y preferencias de los grupos de interés desde los puntos de vista económico, social y medioambiental.

b) Entorno general: **Engloba aquellos factores externos que afectan a la empresa independientemente de la actividad que realice.** Es decir, aquellos factores que reflejan las grandes tendencias de la realidad exterior de la empresa. Son los factores más alejados de la empresa, sobre los que su capacidad de influir es mínima. Estos factores afectan, más o menos directamente, a todas las empresas.

c) Promoción: **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.** Consiste en una combinación de diferentes actividades: venta personal, publicidad, relaciones públicas, promoción de ventas y merchandising.

EJERCICIO 2.

A partir de las siguientes cuentas del Balance de situación de una empresa (cifras en euros):

ACTIVO		PATRIMONIO NETO Y PASIVO	
Bancos c/c a la vista	100.000	Capital social	175.000
Productos terminados	45.000	Deudas a corto plazo con entidades de crédito	89.500
Mobiliario	50.000	Deudas a largo plazo	100.500
Construcciones	150.000	Reservas	10.000
Mercaderías	35.500	Proveedores	101.000
Clientes	25.000	Proveedores de inmovilizado a largo plazo	70.000
Clientes, efectos comerciales a cobrar	35.000	Resultados del ejercicio	35.000
Caja, euros	75.500		
Equipos para el proceso de información	24.000		
Deudores	41.000		

TOTAL ACTIVO	581.000	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	581.000
---------------------	----------------	---------------------------------------	----------------

a) Cuantifique las masas patrimoniales del balance y preséntelas de forma ordenada. (1,5 puntos)

ACTIVO		PATRIMONIO NETO Y PASIVO	
<i>ACTIVO NO CORRIENTE</i>	<i>224.000</i>	<i>PATRIMONIO NETO</i>	<i>220.000</i>
Mobiliario	50.000	Capital social	175.000
Construcciones	150.000	Reservas	10.000
Equipos para el proceso de información	24.000	Resultados del ejercicio	35.000
<i>ACTIVO CORRIENTE</i>	<i>357.000</i>	<i>PASIVO NO CORRIENTE</i>	<i>170.500</i>
Existencias	80.500	Deudas a largo plazo	100.500
Mercaderías	35.500	Proveedores de inmovilizado a largo plazo	70.000
Productos terminados	45.000		
Realizable	101.000	<i>PASIVO CORRIENTE</i>	<i>190.500</i>
Clientes	25.000	Deudas a corto plazo con entidades de crédito	89.500
Clientes, efectos comerciales a cobrar	35.000	Proveedores	101.000
Deudores	41.000		
Disponibile	175.500		
Bancos c/c a la vista	100.000		
Caja, euros	75.500		
TOTAL ACTIVO	581.000	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	581.000

Puntuación: **0,75 puntos masas del activo y 0,75 puntos masas del patrimonio neto + pasivo.**

b) Calcule e interprete el Fondo de Maniobra de la empresa. (0,5 puntos)

Fondo de Maniobra = Activo Corriente – Pasivo Corriente = 357.000 – 190.500 = 166.500 €

Otra forma de cálculo:

Fondo de Maniobra = (Patrimonio Neto + Pasivo No corriente) – Activo No corriente = (220.000 + 170.500) – 224.000 = 166.500 €

(cálculo 0,25 puntos)

Cuando el fondo de maniobra es positivo, como en este caso, significa que la empresa presenta una situación de estabilidad o de equilibrio financiero y que no se encuentra en peligro de una posible suspensión de pagos.

(interpretación 0,25 puntos)

c) Calcule el ratio de tesorería y el ratio de endeudamiento total de la empresa e interprete los resultados obtenidos. (1,5 puntos)

$$\text{Ratio de tesorería o liquidez inmediata} = \frac{\text{Realizable + Disponible}}{\text{Exigible a corto (ó pasivo corriente)}} = \frac{276.500}{190.500} = 1,451$$

El valor ideal de este ratio está alrededor del 1. En este caso el valor está por encima de 1. La empresa tiene cierto exceso de liquidez ya que cuenta con más liquidez de la que necesita para hacer frente al exigible a corto plazo. La empresa podría aprovechar mejor sus recursos ya que tiene recursos ociosos.

Ratio de endeudamiento total = Exigible total / Recursos propios = (Pasivo no corriente + pasivo corriente) / Patrimonio Neto = 170.500 + 190.500 / 220.000 = 1,64

El valor ideal está entre 0,66 y 1,25 (o entre 0,5 y 1,5 según fuentes bibliográficas utilizadas). En este caso el valor por encima de 1,5 significa que la empresa tiene un volumen de deudas demasiado elevado,

lo que conlleva una pérdida de autonomía financiera (la financiación de la empresa depende de la financiación ajena).

(cálculos 0,5 puntos cada ratio; interpretación 0,25 puntos cada ratio)

d) Responda razonadamente a la siguiente cuestión, ¿sería apropiado recomendar a esta empresa que dedique parte de su disponible a amortizar deuda a largo plazo? (0,5 puntos)

Sí sería apropiada la recomendación de dedicar parte del disponible a amortizar deuda a largo plazo ya que precisamente la empresa presenta por una parte exceso de liquidez (puede hacer frente a la deuda a corto plazo) y por otra parte exceso de endeudamiento. Lo recomendable es entonces reducir parte de la deuda a largo plazo.

(razonamiento 0,5 puntos)

EJERCICIO 3.

El director financiero de una empresa tiene que escoger uno de los tres proyectos de inversión cuyas características se detallan a continuación:

Proyecto	Desembolso inicial	Flujo de caja periodo 1	Flujo de caja periodo 2	Flujo de caja periodo 3
Proyecto A	50.000 €	20.000 €	20.000 €	40.000 €
Proyecto B	49.000 €	25.000 €	25.000 €	25.000 €
Proyecto C	60.000 €	15.000 €	30.000 €	45.000 €

a) Explique en qué consiste el criterio de selección de proyectos de inversión denominado Plazo de Recuperación o Pay-back e indique cuál de los tres proyectos debería escoger el director financiero para invertir si utilizara este criterio. (1 punto)

El criterio Pay-Back es un método estático de selección de inversiones que consiste en seleccionar como proyecto mejor aquél que tenga un menor plazo de recuperación del desembolso inicial. **(0,5 puntos)** Si utilizase este criterio el director financiero seleccionaría el proyecto B ya que es en el que antes se recupera la inversión: 2 periodos. **(0,5 puntos)**

b) Utilice el criterio Valor Actual Neto (VAN) para razonar si son o no efectuables cada uno de los tres proyectos de inversión de la tabla e indique cuál es el mejor proyecto desde el punto de vista de este criterio. Base sus razonamientos en los siguientes Valores Actuales Netos (VAN) calculados para una tasa de actualización del 5% constante para todos los periodos: (1 punto)

$$VAN_{ProyectoA} = -50.000 + \frac{20.000}{(1+0,05)} + \frac{20.000}{(1+0,05)^2} + \frac{40.000}{(1+0,05)^3} = 21.741,713 \text{ €}$$

$$VAN_{ProyectoB} = -49.000 + \frac{25.000}{(1+0,05)} + \frac{25.000}{(1+0,05)^2} + \frac{25.000}{(1+0,05)^3} = 19.081,201 \text{ €}$$

$$VAN_{ProyectoC} = -60.000 + \frac{15.000}{(1+0,05)} + \frac{30.000}{(1+0,05)^2} + \frac{45.000}{(1+0,05)^3} = 20.369,29 \text{ €}$$

De acuerdo con el criterio VAN las inversiones son efectuables si se obtiene un VAN mayor o igual que cero. Los tres proyectos son efectuables ya que los VAN cumplen el requisito exigido **(0,5 puntos)**

El mejor proyecto de los tres es el Proyecto A, puesto que es el que proporciona un mayor VAN. **(0,5 puntos)**

c) Explique cuál es la ventaja del criterio VAN con respecto al criterio Pay-back para la selección de proyectos de inversión. (1 punto)

La ventaja consiste en que el VAN es un criterio dinámico que tiene en cuenta el diferente valor de los flujos de caja en los diferentes periodos de tiempo. El Pay-back es un criterio estático que trata a los flujos de caja de diferentes periodos como flujos equivalentes en términos de poder adquisitivo.

El VAN considera una tasa de actualización para hacer equivalentes los flujos de caja antes de sumarlos.

(1 punto)

OPCIÓN B

EJERCICIO 1.

Defina con brevedad y precisión los siguientes conceptos:

- a) Desarrollo de producto (estrategia de crecimiento). (1 punto)
- b) Motivación de los trabajadores (herramienta organizativa). (1 punto)
- c) Leasing. (1 punto)

Criterio de corrección: 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) Desarrollo de producto (estrategia de crecimiento): **Es una estrategia de crecimiento de la empresa que consiste en introducir nuevos productos en los mercados actuales.** Por ejemplo cuando un fabricante de yogures en envase tradicional introduce yogures para beber.

b) Motivación de los trabajadores (herramienta organizativa): **Incentivos que las empresas aplican en su gestión de recursos humanos con la finalidad de aumentar el rendimiento o la productividad de los trabajadores.** Algunos de los incentivos que utilizan las empresas son: recompensas monetarias, expectativas de futuro, reconocimiento en el trabajo, participación/colaboración en la toma de decisiones, ...

c) Leasing: **Es una fuente de financiación externa a largo plazo que consiste en el arrendamiento con opción de compra de determinados elementos patrimoniales.** Más concretamente, este medio de financiación consiste en aceptar la cesión de uso de un bien mueble o inmueble a cambio del pago de una serie de cuotas periódicas pactadas al inicio del contrato. Al finalizar este, se puede optar por renovar el contrato, por comprar el bien utilizado o bien no ejercer la opción de compra.

EJERCICIO 2 (Puntuaciones máximas de cada apartado: a) 1 punto; b) 1 punto; c) 1 punto. Puntuación total máxima: 3 puntos).

A partir de los siguientes datos de la empresa ARISA:

Ventas netas y otros ingresos	155.300 €
-------------------------------	-----------

Gastos de personal	17.800 €
Compras netas	89.900 €
Dotación para amortizaciones	1.700 €
Variación de existencias (Existencias finales – Existencias iniciales)	11.000 €
FM (Fondo de Maniobra)	100.000 €
PN (Patrimonio Neto)	190.000 €
AC (Activo Corriente)	167.000 €
AT (Activo Total)	425.000 €
BDII (Resultado del Ejercicio o Beneficio después de intereses e impuestos)	42.500 €

a) Calcule el Resultado de explotación o Beneficio antes de intereses e impuestos (BAII). (1 punto)

Ventas netas y otros ingresos	155.300 €
+ Variación Existencias (Existencias finales – Existencias iniciales)	11.000 €
- Compras netas	89.900 €
- Gastos de personal	17.800 €
- Dotación para amortizaciones	1.700 €
Resultado de explotación o Beneficio antes de intereses e impuestos (BAII) de la empresa	56.900 €

(1 punto: 0,2 cada concepto bien agregado)

b) Calcule el Pasivo Corriente de la empresa ARISA. Calcule también el ratio de liquidez e interprete el resultado obtenido. (1 punto)

Cálculo de Pasivo Corriente:

$$FM = AC - PC = 167.000 - PC = 100.000 \text{ €};$$

$$PC = 167.000 - 100.000 = 67.000 \text{ €}$$

(0, 5 puntos el cálculo del PC)

Ratio de liquidez o solvencia a corto plazo o ratio de fondo de maniobra = (Disponible + Realizable + Existencias) / Exigible a corto = Activo corriente/Pasivo corriente

$$\text{Ratio Liquidez} = 167.000 / 67.000 = 2,492$$

El valor ideal de este ratio se encuentra entre 1 y 2 ó entre 1,5 y 2 (según fuentes bibliográficas utilizadas). En este caso el valor es superior a 2. La empresa tiene exceso de liquidez. La empresa dispone de más recursos de los que necesita para hacer frente al exigible a corto plazo, es decir, tiene recursos ociosos.

(0, 25 puntos el cálculo del ratio, 0,25 puntos la interpretación)

c) Suponga que el Beneficio antes de intereses e impuestos es 56.900 € y calcule la rentabilidad económica (ROA) y la rentabilidad financiera (ROE) de la empresa. (1 punto)

$$\text{Rentabilidad económica (ROA)} = \frac{\text{BAII}}{\text{Activo Total}} \times 100$$

Mide la capacidad de la empresa para remunerar a todos los capitales invertidos.

Rentabilidad económica = $(56.900/425.000) \times 100 = 0,1338 \times 100 = 13,38 \%$ la empresa obtiene un beneficio de 13,38 euros por cada 100 euros invertidos en el activo.

$$\text{Rentabilidad financiera (ROE)} = \frac{\text{BDII}}{\text{Patrimonio Neto (ó Recursos Propios)}} \times 100$$

Mide la capacidad de la empresa para remunerar a los recursos propios.

Rentabilidad financiera $= (42.500/190.000) \times 100 = 0,2236 \times 100 = 22,36 \%$ la empresa obtiene un beneficio de 22,36 euros por cada 100 euros de capital propio aportado.

(cálculos 0,25 puntos cada ratio; interpretaciones 0,25 puntos cada ratio)

EJERCICIO 3.

La empresa ZUMOLAND acaba de ser creada para la fabricación de zumos naturales. Para que la empresa comience a obtener beneficios tiene que vender 125.200 unidades a un precio unitario de 3,5 €.

a) ¿Cómo se denomina y qué representa el punto 125.200 unidades de producción? *(1 punto)*

El punto se denomina punto muerto o umbral de rentabilidad **(0,5 puntos)**. Es el punto en el que se igualan los ingresos totales y los costes totales. Representa el volumen de producción a partir del cual la empresa empieza a obtener beneficios. **(0,5 puntos)**.

b) Si la empresa tiene unos costes fijos de 187.800 €, ¿cuál es el coste variable unitario? *(1 punto)*

$$\text{Punto muerto (unidades físicas)} = 125.200 = \frac{C_f}{P - C_{v_u}} = \frac{187.800}{(3,5 - C_{v_u})}$$

$$(3,5 - C_{v_u}) = 187.800/125.200 = 1,5; \quad C_{v_u} = 2 \text{ €}$$

(1 punto. Si no se llega al resultado final valorar 0,25 puntos si está bien la fórmula o las fórmulas y una fracción adicional si está bien parte de la resolución).

c) Responda razonadamente a la siguiente pregunta, ¿obtendrá la empresa ZUMOLAND un resultado o beneficio mayor que cero si produce y vende 150.000 unidades físicas? Calcule dicho beneficio. *(1 punto)*

Sí, obtendría un resultado positivo, puesto que ha superado el umbral de rentabilidad (125.200 unidades). **(0,5 puntos)**

$$\text{Beneficio} = 150.000 \times (3,5 - 2) - 187.800 = 37.200 \text{ €} \quad \mathbf{(0,5 puntos)}$$

d) Si la empresa fabrica 500 unidades diarias y el número de trabajadores es de 5, ¿cuál es la productividad del trabajo? *(1 punto)*

$$\text{Productividad del trabajo} = \frac{\text{Producción (unidades físicas)}}{\text{nº trabajadores}} = \frac{500}{5} = 100 \quad \text{u.físicas/trabajador} \quad \mathbf{(1$$

punto)