

Elija una de las dos opciones propuestas, A o B. En cada pregunta se señala la puntuación máxima.

### OPCIÓN A

1. (3 puntos) Defina con brevedad y precisión los siguientes conceptos:
  - a) Mezcla de Marketing o Marketing-mix. (1 punto)
  - b) Fuentes de financiación externa. (1 punto)
  - c) Desarrollo del mercado (estrategia de crecimiento). (1 punto)
  
2. (3,25 puntos) La empresa La Milagrosa, S. A. está estudiando la posibilidad de llevar a cabo un proyecto de inversión, de duración 3 años, para la fabricación y venta de un nuevo producto. El volumen anual de producción y venta que se espera conseguir con este proyecto es de 1700 unidades en el año 1; 900 unidades en el año 2 y 1100 unidades en el año 3. El producto se venderá en el mercado a un precio de 25 € cada unidad, el coste variable unitario será 10 € y los costes fijos anuales 5000 €.
  - a) Calcule el beneficio que generará el proyecto en cada uno de los tres años. (0,75 puntos)
  - b) Sabiendo que el desembolso inicial que requiere el proyecto es 29 000 € y bajo el supuesto de que los flujos de caja anuales generados por el proyecto coinciden con los beneficios calculados en el apartado anterior, calcule el VAN del proyecto utilizando una tasa de actualización del 6 % anual y comente la conveniencia o no de llevarlo a cabo. (1 punto)
  - c) Calcule el *payback* o plazo de recuperación de este proyecto e interprete el resultado. (0,5 puntos)
  - d) La empresa desea valorar también un segundo proyecto, de duración dos años, con las siguientes características: Desembolso inicial: 8000 €; Flujo de caja del año 1: 4000 €; Flujo de caja del año 2: 5000 €. Calcule la TIR de dicho proyecto. (1 punto)
  
3. (3,75 puntos) La empresa VIDRIOS A ha obtenido un Beneficio antes de intereses e impuestos (BAII) de 150 000 €. El valor de su activo total es de 937 500 €. El patrimonio neto y pasivo de la empresa tiene una estructura en la cual el 50 % es patrimonio neto y el otro 50 % está constituido por recursos ajenos. La tasa impositiva sobre beneficios que paga la empresa es del 30 %.
  - a) Calcule la rentabilidad económica de la empresa e interprete el resultado. (0,5 puntos)
  - b) Calcule el Beneficio antes de impuestos (BAI) suponiendo que no existen ingresos financieros y que los recursos ajenos totales tienen un coste medio del 10 % anual. (1 punto)
  - c) Calcule la rentabilidad financiera de la empresa e interprete el resultado. (1,25 puntos)
  - d) Como consecuencia de la adquisición de una nave industrial financiada mediante un préstamo a largo plazo, los recursos ajenos de la empresa se han incrementado en 200 000 €. El valor del patrimonio neto no se ha modificado respecto a la situación inicial. Calcule el ratio de endeudamiento total en la nueva situación e interprete el resultado. (0,5 puntos)
  - e) Entre sus objetivos, la empresa se plantea lograr un crecimiento de su cuota de mercado del 15 % a lo largo de los próximos cinco años. ¿El objetivo señalado tiene carácter estratégico o táctico? Justifique la respuesta. (0,5 puntos)

### OPCIÓN B

1. (3 puntos) Defina con brevedad y precisión los siguientes conceptos:

- a) Estrategia de diferenciación. (1 punto)  
 b) Costes indirectos. (1 punto)  
 c) Just in time. (1 punto)
2. (3,5 puntos) La empresa La Caja Tonta, S.L., dedicada a la fabricación de televisores, utiliza en su proceso productivo una determinada pieza que adquiere a su proveedor habitual a un precio de 25 € la unidad. Actualmente la empresa está valorando la posibilidad de fabricar ella misma la mencionada pieza y ha estimado que esta opción le generará unos costes fijos anuales de 75 000 € y un coste variable unitario de 10 €.
- a) Calcule cuál es el número mínimo de piezas que debería fabricar la empresa para que esta opción le resulte más adecuada que la de comprarlas. (1 punto)  
 b) Si la empresa prevé una producción de 3000 televisores para el próximo año y se necesitan dos unidades de la mencionada pieza en la fabricación de cada televisor, ¿qué aconsejaría a la empresa, comprar o fabricar las piezas? Calcule los costes de ambas opciones. (1 punto)  
 c) El Director de Producción indica que la fabricación de la pieza en la empresa, además de generar los costes señalados en el enunciado, haría necesario contratar un seguro de incendios, lo que supondría un gasto mensual adicional de 1300 €/mes. Esta cuestión no había sido considerada en las estimaciones iniciales de costes. Resuelva nuevamente el apartado a) considerando esta información. (1 punto)  
 d) La empresa desea mantener un stock o inventario de esta pieza en su almacén, lo que generará los correspondientes costes de inventario. Indique dos tipos de costes que formen parte de los denominados costes de inventario. (0,5 puntos)
3. (3,5 puntos) Observe las partidas del balance de esta empresa para dos años consecutivos (cifras en euros):

	2013	2014
Patrimonio neto	60 000	90 500
Exigible a corto plazo	37 500	20 000
Existencias	10 000	8000
Inmovilizaciones materiales	72 500	92 500
Exigible a largo plazo	5000	10 000
Disponible	5000	6000
Realizable	15000	14 000

- a) Confeccione el balance de situación de la empresa para cada año. (1 punto)  
 b) Calcule el Fondo de Maniobra para cada año e interprete los resultados. (1 punto)  
 c) Calcule el ratio de solvencia o garantía para cada año y comente el resultado. (1 punto)  
 d) Además del balance, cite otras dos cuentas anuales que elaboran las empresas. (0,5 puntos)

**RESPUESTAS****OPCIÓN B****1. (3 puntos) Defina con brevedad y precisión los siguientes conceptos:****a) Estrategia de diferenciación. (1 punto)**

Es una estrategia competitiva con la que la empresa pretende mejorar su posición en el sector. Esta estrategia pretende lograr que el bien o servicio ofrecido se perciba en el mercado como único o exclusivo. Así, los clientes están dispuestos a pagar incluso algo más para obtener este producto diferenciado. La diferenciación puede estar basada en características del propio producto (que sea de mayor calidad, que tenga un diseño exclusivo, una buena imagen de marca, etc.), o en aspectos complementarios (atención al cliente, servicio posventa, etc.).

**b) Costes indirectos. (1 punto)**

Los costes indirectos son aquellos que afectan a toda la empresa en su conjunto y no a un solo producto, por ejemplo, el alquiler del local, el sueldo de un vigilante, etc. Para calcular que cantidad de esos costes corresponde a cada producto hay que establecer un criterio de asignación.

**c) Just in time. (1 punto)**

El sistema “justo a tiempo” o *just in time* (JIT) es un sistema de gestión de inventarios basado en mantener inventarios reducidos de componentes o mercancías, los suficientes para un corto período de tiempo, en lugar de tener elevadas existencias en los almacenes para su futura utilización. Los pedidos son pequeños y se reciben con frecuencia, con el fin de que los suministros estén disponibles justo en el momento de su utilización. De esta manera, los productos llegan a la fábrica o punto de venta solo cuando se necesitan. Para ello, las previsiones tienen que ser precisas y las entregas deben ser rápidas, frecuentes y flexibles. De este modo, el sistema JIT permite reducir el número de días que las unidades permanecen almacenadas, lo que supone un aumento de la rentabilidad de la empresa.

**2. (3,5 puntos) La empresa La Caja Tonta, S.L., dedicada a la fabricación de televisores, utiliza en su proceso productivo una determinada pieza que adquiere a su proveedor habitual a un precio de 25 € la unidad. Actualmente la empresa está valorando la posibilidad de fabricar ella misma la mencionada pieza y ha estimado que esta opción le generará unos costes fijos anuales de 75 000 € y un coste variable unitario de 10 €.****a) Calcule cuál es el número mínimo de piezas que debería fabricar la empresa para que esta opción le resulte más adecuada que la de comprarlas. (1 punto)**

Número de piezas (Q) en el que se igualan los costes de fabricar y comprar:

$$CF + CVM \times Q = P \times Q$$

$$75\,000 + 10Q = 25Q$$

$$15Q = 75\,000$$

$$Q = 5000 \text{ piezas}$$

A partir de 5000 piezas a la empresa le resulta más adecuada la opción de fabricar ella misma las piezas.

Datos:

Costes de fabricar:

CF = 75 000 €

CVM = 10 € / ud.

Costes de comprar:

P = 25 € / ud.

**b) Si la empresa prevé una producción de 3000 televisores para el próximo año y se necesitan dos unidades de la mencionada pieza en la fabricación de cada televisor, ¿qué aconsejaría a la empresa, comprar o fabricar las piezas? Calcule los costes de ambas opciones. (1 punto)**

Para 3000 televisores necesitará 6000 piezas, esta cifra supera el umbral de rentabilidad (5000 piezas), por tanto le interesa fabricar ella misma las piezas.

Costes de fabricar =  $75\,000 + 10 \times 6000 = 135\,000$  €

Costes de comprar =  $25 \times 6000 = 150\,000$  €

- c) El Director de Producción indica que la fabricación de la pieza en la empresa, además de generar los costes señalados en el enunciado, haría necesario contratar un seguro de incendios, lo que supondría un gasto mensual adicional de 1300 €/mes. Esta cuestión no había sido considerada en las estimaciones iniciales de costes. Resuelva nuevamente el apartado a) considerando esta información. (1 punto)

El seguro incrementará los costes fijos en 15 600 € al año ( $1300 \times 12 = 15\,600$  €).

Número de piezas (Q) en el que se igualan los costes de fabricar y comprar con unos costes fijos de 90 600 € ( $75\,000 + 15\,600$ ):

$$CF + CVM \times Q = P \times Q$$

$$90\,600 + 10Q = 25Q$$

$$15Q = 90\,600$$

$$Q = 6040 \text{ piezas}$$

A partir de 6040 piezas a la empresa le resulta más adecuada la opción de fabricar ella misma las piezas.

- d) La empresa desea mantener un stock o inventario de esta pieza en su almacén, lo que generará los correspondientes costes de inventario. Indique dos tipos de costes que formen parte de los denominados costes de inventario. (0,5 puntos)

Los costes de inventarios son los de almacenamiento, de reposición de pedidos y de ruptura de inventarios.

El coste de almacenamiento o de mantenimiento de inventarios aumenta cuanto mayor es el volumen medio de existencias en el almacén a lo largo del año. A medida que el nivel de existencias crece, son mayores los costes del capital invertido en su adquisición. Además, hay que incluir gastos de alquiler o amortización de los locales, de control y mantenimiento, de posible obsolescencia y deterioro de los productos almacenados, de seguros, etc.

El coste de reposición o de realización de pedidos incluye todos los costes derivados de realizar un pedido: gastos de administración, transporte, seguro de la mercancía, descarga, etc.

El coste de ruptura de inventarios se produce cuando la producción o las ventas han de detenerse por falta de existencias en almacén.

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

	2013	2014
Patrimonio neto	60 000	90 500
Exigible a corto plazo	37 500	20 000
Existencias	10 000	8000
Inmovilizaciones materiales	72 500	92 500
Exigible a largo plazo	5000	10 000
Disponible	5000	6000
Realizable	15000	14 000

- a) Confeccione el balance de situación de la empresa para cada año. (1 punto)

ACTIVO			PATRIMONIO NETO Y PASIVO		
	2013	2014		2013	2014

<b>NO CORRIENTE</b>			<b>PATRIMONIO NETO</b>	60 000	90 500
Inmovilizado material	72 500	92 500			
<b>CORRIENTE</b>			<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
Existencias	10 000	8000	Exigible a largo plazo	5000	10 000
Realizable	15 000	14 000	<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Disponibile	5000	6000	Exigible a corto plazo	37 500	20 000
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>102 500</b>	<b>120 500</b>	<b>TOTAL P. NETO Y PASIVO</b>	<b>102 500</b>	<b>120 500</b>

**b) Calcule el Fondo de Maniobra para cada año e interprete los resultados. (1 punto)**

Fondo de maniobra = activo corriente - pasivo corriente

Ejercicio 2013:

$$FM = 30\,000 - 37\,500 = -7\,500 \text{ €}$$

Ejercicio 2014:

$$FM = 28\,000 - 20\,000 = 8\,000 \text{ €}$$

El fondo de maniobra en el ejercicio 2013 es negativo, esto significa que la empresa no puede afrontar los pagos a corto plazo con el activo corriente, por ello puede tener problemas de liquidez si no negocia con los proveedores.

En el ejercicio siguiente, el año 2014, la empresa se encuentra ya en una situación de equilibrio financiero ya que su fondo de maniobra es positivo, puede hacer frente a sus acreedores a corto plazo con el activo corriente.

**c) Calcule el ratio de solvencia o garantía para cada año y comente el resultado. (1 punto)**

Solvencia = activo total / pasivo o exigible total

Ejercicio 2013:

$$\text{Solvencia} = 102\,500 / 42\,500 = 2,41$$

Ejercicio 2014:

$$\text{Solvencia} = 120\,500 / 30\,000 = 4,02$$

La ratio de solvencia mide la garantía o seguridad que tienen los acreedores de cobrar sus deudas, tanto a largo como a corto plazo, por esto se denomina también ratio de distancia a la quiebra. Los valores recomendados se hallan entre 1,5 y 2,5, por tanto en el primer ejercicio podemos afirmar que la solvencia de la empresa se encuentra dentro de los valores recomendados. En el ejercicio 2014 el resultado de la ratio está muy por encima de lo recomendado, esto se puede interpretar como que la empresa está infrutilizando su capacidad de endeudamiento y que se está financiando en exceso con fondos propios.

**d) Además del balance, cite otras dos cuentas anuales que elaboran las empresas. (0,5 puntos)**

Además del balance, al final del ejercicio las empresas que presentan modelos abreviados (las pymes y microempresas) tienen que elaborar la cuenta de resultados o de pérdidas y ganancias, la memoria y el estado de cambios en el patrimonio neto. El estado de flujos de efectivo lo deben presentar las grandes empresas.