

CRITERIOS ESPECÍFICOS DE CORRECCIÓN

OPCIÓN B

Cada parte del examen se valorará de la siguiente manera:

- **Cada pregunta teórica** tendrá una puntuación máxima de 1,5 puntos.
- **Cada problema** tendrá una puntuación máxima de 2 puntos.
- **En las preguntas de opción múltiple**, cada respuesta correcta se calificará con 0,3 puntos y cada respuesta incorrecta restará 0,1 puntos; el hecho de no contestar no puntuará.

Las preguntas semiabiertas, tendrán un valor de 0,3 puntos cada una. El hecho de no contestar o contestar incorrectamente no puntuará.

CUESTIONES TEÓRICAS:

- 1.- Estrategias de crecimiento interno. (**Mc Graw Hill** pág 75 ; **Santillana** pág. 286)
- 2.- Defina los siguientes conceptos: costes fijos, costes variables, costes directos y costes indirectos. (**Algaida** págs. 102-104; **McGraw Hill**,2013 págs. 180-181)

PROBLEMAS

- 1.- En el cuadro siguiente se recogen los datos relativos a dos proyectos de inversión que una empresa está considerando realizar:

| | Desembolso Inicial | Año 1 | | Año 2 | | Año 3 | | Año 4 | |
|------------|-----------------------|--------|--------|--------|-------|--------|-------|--------|-------|
| | | Cobros | Pagos | Cobros | Pagos | Cobros | Pagos | Cobros | Pagos |
| Proyecto A | 10.000 | 5.500 | 8.000 | 12.000 | 6.000 | 13.000 | 6.000 | 13.000 | 7.000 |
| Proyecto B | 20.000 | 10.000 | 10.000 | 18.000 | 6.000 | 17.000 | 6.000 | 5.000 | 6.000 |

Teniendo en cuenta que la tasa de actualización es del 5% anual, ordene las alternativas de inversión por su orden de preferencia de acuerdo a los criterios del plazo de recuperación y del valor actual neto. Comente los resultados obtenidos.

SOLUCION

VAN: (0,75 puntos)

$$VAN_A = -10.000 + \frac{-2500}{1.05} + \frac{6000}{(1.05)^2} + \frac{7000}{(1.05)^3} + \frac{6000}{(1.05)^4} = 4.044.30 \text{ €}$$

$$VAN_B = -20.000 + \frac{12000}{(1.05)^2} + \frac{11000}{(1.05)^3} + \frac{-1000}{(1.05)^4} = -436.135 \text{ € €}$$

CRITERIOS ESPECÍFICOS DE CORRECCIÓN

PAY BACK: (0,75 puntos)

PROYECTO A

año 0 -10.000

Año 1 -12500

Año 2 -12500+6000=-6500

Año 3 -6500+7000=500

7000 \rightarrow 12 *meses*

6500 \rightarrow *x meses*

$x = 11,1428$ meses, es decir **2 años, 11 meses y 4.28 días.**

PAYBACK Proyecto B

Año 0 -20000 **Año 1** -20.000

Año 2 -20.000+12.000=-8.000

Año 3 -8000+11.000= 3.000

11.000 \rightarrow 12 *meses*

8000 \rightarrow *x meses*

$x = 8.72$ meses,

es decir, **2 años, 8 meses y 21.81 días.**

COMENTARIO: (0,5 puntos)

De acuerdo con el criterio del Van el único proyecto realizable sería el A. Pero si atendemos al plazo de recuperación, este es más reducido en la inversión B.

2. El director de una empresa ofrece la siguiente información: se han vendido 5.000 unidades de un producto cuyo precio de venta es de 400 euros la unidad, los gastos de explotación, que no incluyen los intereses pagados por las deudas ni los impuestos, han sido de 1.200.000 euros. Los fondos propios de la empresa ascienden a 1.500.000 euros y las deudas a 2.000.000 euros.

Sabiendo que el interés medio que paga la empresa por sus deudas es del 9% anual y que el tipo impositivo aplicable es del 25%, calcule la rentabilidad económica y financiera e interprete los resultados obtenidos.

SOLUCIÓN:

| | | | |
|-----------------------|-----------|-------------|-----------|
| Ingresos | 2.000.000 | BAT | 620.000 |
| Gastos de explotación | 1.200.000 | - Impuestos | - 155.000 |
| BAIT | 800.000 | BN | 465.000 |
| - intereses | - 180.000 | RE | 22,86% |
| BAT | 620.000 | RF | 31,00% |

a) (0,75 puntos)

$$\text{BAIT} = 2.000.000 - 1.200.000 = 800.000$$

$$\text{AT} = \text{P. Neto} + \text{Pasivo} = 1.500.000 + 2.000.000 = 3.500.000$$

$$\text{RE} = \text{BAIT} / \text{AT} = 800.000 / 3.500.000 = 0,2286 = 22,86\%$$

CRITERIOS ESPECÍFICOS DE CORRECCIÓN

b) (0,75 puntos)

$$BN = \text{BAIT} - I - T = 800.000 - 180.000 - (800.000 - 180.000) \times 0,25 = 800.000 - 180.000 - 155.000 = 465.000$$

$$RF = BN / FP = 465.000 / 1500.000 = 0,31 = 31 \%$$

c) Explicación. (0,5 puntos)

La RE es la rentabilidad de la inversión o del activo y nos indica que por cada euro invertido obtiene un beneficio operativo (sin considerar la financiación utilizada) de 0,2286 euros.

La RF es la rentabilidad de los accionistas o propietarios y nos indica que por cada euro de capital propio se obtiene un beneficio después de pagar intereses e impuestos de 0,31 euros.

CRITERIOS ESPECÍFICOS DE CORRECCIÓN

PREGUNTAS DE OPCIÓN MÚLTIPLE

1. La masa patrimonial se define como:
 - a) **La agrupación de elementos que tienen un mismo significado económico-financiero.**
 - b) Todos aquellos elementos que posee una empresa.
 - c) El conjunto de elementos situados en el mismo local comercial.
2. Para superar una situación de desequilibrio financiero a corto plazo la empresa podría:
 - a) Adquirir más inmovilizado.
 - b) Aumentar sus existencias.
 - c) **Ampliar su capital.**
3. La primera etapa dentro de la investigación de mercados es:
 - a) El diseño del modelo de investigación.
 - b) La recogida de datos primarios o secundarios.
 - c) **La definición del objetivo de la investigación.**
4. ¿Cuál de las siguientes respuestas no forma parte del entorno general de la empresa?
 - a) **Proveedores.**
 - b) Factores legales.
 - c) Aspectos demográficos.
5. Los Administradores de una Sociedad Anónima:
 - a) Deben ser accionistas de la empresa.
 - b) Tienen derecho al reparto de beneficios a través de dividendos.
 - c) **Son nombrados por la junta general.**
6. La unidad de mando se cumple en el:
 - a) **Modelo lineal.**
 - b) Modelo en comité.
 - c) Modelo matricial.
7. Cuando una empresa lleva sus facturas pendientes de cobro para que una entidad le adelante dichos derechos de cobro, se trata de:
 - a) **Factoring.**
 - b) Confirming.
 - c) Leasing.
8. Al conjunto de actividades comerciales que realiza la empresa con el objetivo de incrementar las ventas durante un corto periodo de tiempo se denomina:
 - a) Publicidad.
 - b) **Promoción de ventas.**
 - c) Fuerza de ventas.

PREGUNTAS SEMIABIERTAS

1. La segmentación de mercados atendiendo a grupos de diferentes edades, sexo y circunstancias familiares obedece al criterio **Demográfico.**
2. Las deudas que mantiene una empresa con vencimiento superior al año constituyen el **Pasivo no corriente.**