



UNIVERSIDADES PÚBLICAS DE LA COMUNIDAD DE MADRID
EVALUACIÓN PARA EL ACCESO A LAS ENSEÑANZAS
UNIVERSITARIAS OFICIALES DE GRADO

Curso **2021-2022**

MATERIA: ECONOMÍA DE LA EMPRESA

INSTRUCCIONES GENERALES Y CALIFICACIÓN

Después de leer atentamente el examen, responda de la siguiente forma:

- Responda dos preguntas de 1 punto a elegir indistintamente entre las siguientes preguntas: A.1, B.1, A.2, B.2.
- Responda cuatro preguntas de 2 puntos a elegir indistintamente entre las siguientes preguntas: A.3, B.3, A.4, B.4, A.5, B.5, A.6, B.6.

TIEMPO Y CALIFICACIÓN: 90 minutos. Las preguntas 1ª y 2ª se calificarán con un máximo de 1 punto. Las preguntas 3ª, 4ª, 5ª y 6ª se calificarán con un máximo de 2 puntos.

A.1. Una empresa del sector de distribución alimentaria tiene previsto abrir un nuevo comercio minorista, especializado en productos portugueses, el próximo mes de noviembre de 2022. Identifique cuatro criterios que pueden ser fundamentales para seleccionar la mejor localización de este comercio (1 punto).

A.2. Defina qué es un plan de marketing en relación con las decisiones que se toman (1 punto).

A.3. Describa tres elementos, componentes o factores de la empresa (1,5 puntos). Identifique a qué elemento de la empresa corresponden los siguientes ejemplos: a) los administradores de la empresa (0,25 puntos) y b) la maquinaria de la empresa (0,25 puntos).

A.4. Explique cuatro diferencias entre la organización formal y la organización informal de una empresa (1 punto). Identifique a qué organización, formal o informal, corresponden las siguientes afirmaciones (1 punto): a) la presidencia de la compañía informa a los accionistas en el consejo de administración; b) la dirección de marketing y la dirección de finanzas, después del trabajo, han quedado para jugar en un torneo de tenis, c) la empresa ha decidido que la relación entre los trabajadores sea según un organigrama matricial y d) la dirección de la empresa ha organizado una jornada de conferencias en horario laboral.

A.5. La empresa "GAUDEAMUS, S.A." presenta la siguiente situación patrimonial a 31 de diciembre de 2021, expresada en euros: edificios y terrenos: 102.000; existencias: 2.500; dinero en caja: 800; cuentas corrientes en bancos: 9.900; capital desembolsado por los accionistas: 80.000; aplicaciones informáticas: 2.500; mobiliario y equipamiento informático: 35.250; reservas: 15.000; amortización acumulada del inmovilizado intangible: 1.500; amortización acumulada del inmovilizado material: 14.750; préstamo con una entidad de crédito a devolver en 2 años: 20.000; deudas con una entidad de crédito a devolver en 6 meses: 3.300; acreedores a corto plazo: 3.250; facturas pendientes de pagar a los proveedores: 2.750; facturas pendientes de cobro a los clientes: 1.300. Teniendo en cuenta la información anterior, se pide:

- Calcule el resultado del ejercicio de esta empresa a 31 de diciembre de 2021 (0,5 puntos).
- Elabore el Balance de Situación de la empresa a 31 de diciembre de 2021, indicando las principales masas patrimoniales (1 punto).
- Calcule el fondo de maniobra o de rotación e interprete su significado (0,5 puntos).

A.6. La empresa "SOBRE-RUEDAS, S.A." fabrica patinetes eléctricos. Cada patinete necesita una batería y, para ello, fabrica las baterías eléctricas teniendo unos costes fijos de 256.000 € y, por cada batería fabricada, soporta unos costes variables unitarios de 90 €/batería. La empresa tiene firmados contratos para la venta de 3.000 patinetes el próximo año. Antes de que este comience, "SOBRE-RUEDAS, S.A." recibe una oferta de "FULL BATTERY, S.A.", un fabricante de baterías eléctricas, que vende sus baterías a 170 € la unidad. Teniendo en cuenta la información anterior, se pide:

- ¿Qué opción le interesaría más a la empresa, continuar produciendo internamente las baterías o, en su lugar, adquirirlas a "FULL BATTERY, S.A."? (0,75 puntos).
- ¿Qué nivel de ventas debería tener la empresa "SOBRE-RUEDAS, S.A.", para fabricar las baterías en lugar de adquirirlas a la otra empresa? (0,75 puntos).
- Se estima que el fuerte incremento del coste de la energía va a tener repercusiones el año próximo, y la empresa deberá asumir unos costes variables unitarios de 91,5 €/batería fabricada, mientras que el precio de las baterías compradas a "FULL BATTERY, S.A." aumentaría a los 177 €. ¿Qué alternativa sería mejor para "SOBRE-RUEDAS, S.A." en caso de mantener sus ventas en una cifra de 3.000 patinetes? (0,5 puntos).

B.1. Enumere las cuatro funciones clásicas de la dirección de la empresa (0,5 puntos) e indique a cuál de ellas pertenecen las siguientes tareas: a) definir las competencias necesarias para un determinado puesto de trabajo (0,25 puntos), b) fijar unos estándares para medir el cumplimiento de la planificación y las desviaciones respecto de los objetivos previstos (0,25 puntos).

B.2. Explique qué representa el concepto de Periodo Medio de Maduración Económico (0,5 puntos). En el caso de una empresa industrial, identifique, sin explicarlos, los distintos subperiodos que lo componen (0,5 puntos).

B.3. ¿Qué diferencia existe entre estrategias de expansión (o especialización) y estrategias de diversificación? (0,5 puntos). Para cada uno de los ejemplos siguientes, indique y argumente el tipo de estrategia de diversificación: a) Una empresa del sector del automóvil, dedicada a la fabricación de coches, ha decidido tener su propia cadena de concesionarios de venta al público (0,5 puntos). b) Una empresa dedicada al sector textil ha invertido en el sector del ocio, con el fin de diversificar riesgos (0,5 puntos). c) Plataformas de streaming que comienzan a producir sus propias series de televisión (0,5 puntos).

B.4. Explique en qué consiste el proceso de segmentación del mercado que realiza la función comercial de la empresa (0,5 puntos). Explique dos criterios empleados para realizar una segmentación de mercados (0,5 puntos). Si una empresa posee varios segmentos de mercado, ¿qué significaría que aplique una estrategia comercial diferenciada para cada uno de estos? (0,25 puntos). Identifique qué criterios de segmentación se emplean en este ejemplo: “una empresa dedicada a la venta de móviles ha determinado que su nicho de mercado serán: jóvenes de 18 a 25 años, con un nivel de renta alto y que residan en grandes ciudades” (0,75 puntos).

B.5. La empresa “RAROS, S.A.”, que tiene un activo total de 2.400.000 €, una financiación propia que asciende a 700.000 €, unas deudas a largo plazo de 1.500.000 € y unas deudas a corto plazo de 200.000 €, presenta la siguiente Cuenta de Resultados:

Ingresos de explotación	785.000
Compras de existencias	- 490.000
Gastos de suministros	- 8.000
Gastos de personal	- 120.000
Gastos de amortización	- 14.200
Resultado de explotación	152.800
Ingresos financieros	750
Gastos financieros (intereses préstamo a largo plazo)	- 3.200
Resultado financiero	- 2.450
Resultado antes de impuestos	150.350
Impuesto sobre sociedades (25 %)	- 37.587,50
Resultado del ejercicio	112.762,50

Teniendo en cuenta la información anterior, se pide:

- Calcule la rentabilidad económica de la empresa (0,5 puntos).
- Calcule la rentabilidad financiera de la empresa (0,5 puntos).
- Si la empresa tuviera la oportunidad de sustituir toda la deuda a largo plazo por nueva aportación de los socios y así eliminar los intereses del préstamo a largo plazo, calcule la nueva rentabilidad financiera que obtendría la empresa (0,5 puntos). Comente si es una alternativa más interesante para esta empresa, explicando el motivo (0,5 puntos).

B.6. Una empresa planea realizar una inversión a fin de expandir sus operaciones a otros mercados. Para ello, la empresa debe elegir entre el proyecto A y el proyecto B, ambos con una duración de dos años. El proyecto de inversión A precisa un desembolso inicial de 30.000 € y generaría unos flujos netos de caja de 14.000 € el primer año y de 26.000 € el segundo año. El proyecto B implica un desembolso inicial de 28.000 € y sus flujos netos de caja se estiman en 16.000 € el primer año y 21.000 € el segundo. La tasa anual de descuento es del 4 %. Teniendo en cuenta la información anterior, se pide:

- Calcule el Valor Actual Neto (VAN) de ambos proyectos de inversión (0,5 puntos) y justifique cuál es la mejor inversión según este criterio (0,25 puntos).
- Calcule la Tasa Interna de Rentabilidad (TIR) del proyecto A (0,5 puntos). Justifique si es conveniente llevar a cabo esta inversión según este criterio (0,25 puntos).
- Explique cómo debería ser la TIR del proyecto B para que fuera preferible al proyecto A según este criterio (0,5 puntos).

ECONOMÍA DE LA EMPRESA

CRITERIOS ESPECÍFICOS DE CORRECCIÓN Y CALIFICACIÓN

- A.1.** Conocer los factores que puede considerar una empresa comercial para localizar su ubicación.
 - A.2.** Conocer qué es un plan de marketing.
 - A.3.** Conocer los elementos que componen la empresa y relacionarlos con los supuestos prácticos.
 - A.4.** Conocer el concepto de organización formal e informal y las diferencias existentes entre ambas organizaciones. Asimismo, saber identificar estas organizaciones en casos concretos.
 - A.5.** Saber elaborar el Balance de Situación de una empresa, distinguiendo las distintas masas patrimoniales, obtener el resultado del ejercicio y calcular e interpretar el fondo de maniobra o de rotación.
 - A.6.** Analizar si a la empresa le interesa fabricar un producto o comprarlo a otra empresa.
-
- B.1.** Conocer las cuatro funciones directivas clásicas y relacionarlas con los ejemplos.
 - B.2.** Saber qué representa el Periodo Medio de Maduración Económico y conocer las fases en que este se divide en el supuesto de una empresa industrial.
 - B.3.** Conocer la diferencia entre estrategias de expansión o especialización y de diversificación. Identificar, a través de ejemplos, distintas modalidades de diversificación empresarial.
 - B.4.** Conocer el concepto y los criterios de la segmentación de mercados, así como saber identificarlos en una situación concreta.
 - B.5.** Saber calcular e interpretar la rentabilidad económica y financiera de una empresa y saber analizar el efecto que tiene en la rentabilidad financiera una variación de la estructura financiera.
 - B.6.** Saber calcular e interpretar el Valor Actual Neto (VAN) y la Tasa Interna de Rentabilidad (TIR) para la valoración y selección de proyectos de inversión.

ECONOMÍA DE LA EMPRESA

SOLUCIONES

(Documento de trabajo orientativo)

El contenido siguiente tiene carácter indicativo que requiere construcción por parte del alumno

A.1. Una empresa del sector de distribución alimentaria tiene previsto abrir un nuevo comercio minorista, especializado en productos portugueses, el próximo mes de noviembre de 2022. Identifique cuatro criterios que pueden ser fundamentales para seleccionar la mejor localización de este comercio (1 punto).

SOLUCIÓN:

Los criterios que se pueden utilizar para la localización de una empresa comercial pueden ser, entre otros:

- a) La existencia de locales adecuados para el tipo de productos que queremos comercializar.
- b) La proximidad de locales con el mismo tipo de producto que nos hagan competencia.
- c) Las infraestructuras de comunicación que existen alrededor del local elegido.
- d) La proximidad de los potenciales clientes que pueden demandar los productos.
- e) La legislación y normativa aplicable en materia fiscal, laboral y mercantil.
- f) Las condiciones de financiación y acceso a ayudas públicas.
- g) El coste del local.
- h) La visibilidad del local.

A.2. Defina qué es un plan de marketing en relación con las decisiones que se toman (1 punto).

SOLUCIÓN:

El plan de marketing supone el planteamiento de la estrategia comercial de la empresa, coordinando tanto sus objetivos de producto y de canales de distribución, como los objetivos que suelen afectar al precio y a la promoción. Es decir, es la formulación de la política comercial o mix comercial de la empresa para alcanzar sus objetivos.

A.3. Describa tres elementos, componentes o factores de la empresa (1,5 puntos). Identifique a qué elemento de la empresa corresponden los siguientes ejemplos: a) los administradores de la empresa (0,25 puntos) y b) la maquinaria de la empresa (0,25 puntos).

SOLUCIÓN:

Los elementos, componentes o factores de la empresa son los siguientes:

- Factor o grupo humano: formado por todas aquellas personas que tengan una vinculación directa con la empresa. Se incluyen en este grupo los empleados de la empresa, así como los propietarios, accionistas, administradores, directivos, consumidores, proveedores, etc.
- Patrimonio de la empresa: incluye el conjunto de activos materiales, intangibles y financieros pudiendo además distinguir entre activos permanentes o no corrientes, que son aquellos que permanecerán en la empresa más de un año (edificios, mobiliario, maquinaria, inversiones financieras a largo plazo, etc.), y activos temporales o corrientes, que permanecerán menos de un año (materias primas, materiales de oficina, inversiones financieras a corto plazo, dinero en efectivo, etc.).
- La organización: la forma en que la empresa establece sus relaciones de autoridad, la división y asignación específica de tareas, las responsabilidades de cada puesto de trabajo, los sistemas de comunicación dentro de la empresa, etc.
- El entorno: compuesto por todos aquellos factores externos a la empresa que pueden condicionar o influir en el desarrollo de su actividad. Se puede distinguir entre entorno general, formado por aquellos factores que afectan a todas las empresas en general (aspectos legales, políticos, económicos...) y entorno específico, compuesto por los factores que afectan de manera especial a las empresas de una determinada industria e incluso a cada empresa de manera específica (proveedores, clientes, competidores...).

Los elementos de la empresa que corresponden con los ejemplos son los siguientes:

- Los administradores de la empresa: factor humano.
- La maquinaria de la empresa: factor material o factor Patrimonio.

A.4. Explique cuatro diferencias entre la organización formal y la organización informal de una empresa (1 punto). Identifique a qué organización, formal o informal, corresponden las siguientes afirmaciones (1 punto): a) la presidencia de la compañía informa a los accionistas en el consejo de administración; b) la dirección de marketing y la dirección de finanzas, después del trabajo, han quedado para jugar en un torneo de tenis, c) la empresa ha decidido que la relación entre los trabajadores sea según un organigrama matricial y d) la dirección de la empresa ha organizado una jornada de conferencias en horario laboral.

SOLUCIÓN:

Las diferencias existentes entre la organización formal y la informal son, entre otras:

- La organización formal viene determinada oficialmente por la dirección de la empresa, mientras que la informal se genera espontáneamente por los empleados de la empresa según razones personales.
- En la organización formal las relaciones entre los trabajadores se determinan por el puesto de trabajo, atendiendo a razones profesionales, mientras que en la informal los empleados se relacionan por intereses particulares, de amistad o de afinidad.
- En la organización formal, la estructura está definida por la dirección y tiene un componente estático en el tiempo, mientras que en la informal su composición es imprevisible y dinámica en el tiempo.
- En la organización formal, el liderazgo lo ostenta la dirección atendiendo a la cadena de mando, mientras que en la informal el liderazgo es reconocido por los empleados, al margen del respaldo del cargo o del apoyo de la dirección.
- En la organización formal, los canales de comunicación se establecen por canales formales y oficiales, mientras que en la informal los canales son ajenos a la dirección de la empresa.
- Los objetivos de la organización formal están orientados a la consecución del objetivo económico o social de la empresa, mientras que en la informal los objetivos son particulares.

a) La presidencia de la compañía informa a los accionistas en el consejo de administración: organización formal.

b) La dirección de marketing y la dirección de finanzas, después del trabajo, han quedado para jugar en un torneo de tenis: organización informal.

c) La empresa ha decidido que la relación entre los trabajadores sea según un organigrama matricial: organización formal.

d) La dirección de la empresa ha organizado una jornada de conferencias en horario laboral: organización formal.

A.5. La empresa “GAUDEAMUS, S.A.” presenta la siguiente situación patrimonial a 31 de diciembre de 2021, expresada en euros: edificios y terrenos: 102.000; existencias: 2.500; dinero en caja: 800; cuentas corrientes en bancos: 9.900; capital desembolsado por los accionistas: 80.000; aplicaciones informáticas: 2.500; mobiliario y equipamiento informático: 35.250; reservas: 15.000; amortización acumulada del inmovilizado intangible: 1.500; amortización acumulada del inmovilizado material: 14.750; préstamo con una entidad de crédito a devolver en 2 años: 20.000; deudas con una entidad de crédito a devolver en 6 meses: 3.300; acreedores a corto plazo: 3.250; facturas pendientes de pagar a los proveedores: 2.750; facturas pendientes de cobro a los clientes: 1.300. Teniendo en cuenta la información anterior, se pide:

- Calcule el resultado del ejercicio de esta empresa a 31 de diciembre de 2021 (0,5 puntos).
- Elabore el Balance de Situación de la empresa a 31 de diciembre de 2021, indicando las principales masas patrimoniales (1 punto).
- Calcule el fondo de maniobra o de rotación e interprete su significado (0,5 puntos).

SOLUCIÓN:

- El resultado es la diferencia entre el activo total y el pasivo y el patrimonio neto sin el resultado =
 $138.000 - 124.300 = 13.700 \text{ €}$

b) Balance de Situación:

ACTIVO		PATRIMONIO NETO Y PASIVO	
ACTIVO NO CORRIENTE	123.500	PATRIMONIO NETO	108.700
Inmovilizado Intangible	1.000	Capital social	80.000
Aplicaciones informáticas	2.500	Reservas	15.000
Amort. Acum. Inmov. Intangible	-1.500	Resultado del ejercicio	13.700
Inmovilizado Material	122.500	PASIVO NO CORRIENTE	20.000
Edificios y terrenos	102.000	Deudas a largo plazo	20.000
Mobiliario y equip. informático	35.250	PASIVO CORRIENTE	9.300
Amort. Acum. Inmov. Material	-14.750	Deudas a corto plazo	3.300
ACTIVO CORRIENTE	14.500	Acreeedores a corto plazo	3.250
Existencias	2.500	Proveedores	2.750
Clientes	1.300		
Bancos	9.900		
Caja	800		
TOTAL ACTIVO	138.000	TOTAL PATR. NETO Y PASIVO	138.000

c) Fondo de maniobra = Activo corriente - Pasivo corriente =
= 14.500 – 9.300 = 5.200 €

El cálculo del fondo de maniobra también se puede plantear de la siguiente forma:

F. Maniobra = Patrimonio Neto + Pasivo No Corriente – Activo No Corriente

F. Maniobra = 108.700 + 20.000 - 123.500 = 5.200 €

El fondo de maniobra positivo indica que la empresa no tiene problemas de liquidez, ya que puede hacer frente a sus obligaciones a corto plazo con sus activos corrientes.

A.6. La empresa “SOBRE-RUEDAS, S.A.” fabrica patinetes eléctricos. Cada patinete necesita una batería y, para ello, fabrica las baterías eléctricas teniendo unos costes fijos de 256.000 € y, por cada batería fabricada, soporta unos costes variables unitarios de 90 €/batería. La empresa tiene firmados contratos para la venta de 3.000 patinetes el próximo año. Antes de que este comience, “SOBRE-RUEDAS, S.A.” recibe una oferta de “FULL BATTERY, S.A.”, un fabricante de baterías eléctricas, que vende sus baterías a 170 € la unidad. Teniendo en cuenta la información anterior, se pide:

- ¿Qué opción le interesaría más a la empresa, continuar produciendo internamente las baterías o, en su lugar, adquirirlas a “FULL BATTERY, S.A.”? (0,75 puntos).
- ¿Qué nivel de ventas debería tener la empresa “SOBRE-RUEDAS, S.A.”, para fabricar las baterías en lugar de adquirirlas a la otra empresa? (0,75 puntos).
- Se estima que el fuerte incremento del coste de la energía va a tener repercusiones el año próximo, y la empresa deberá asumir unos costes variables unitarios de 91,5 €/batería fabricada, mientras que el precio de las baterías compradas a “FULL BATTERY, S.A.” aumentaría a los 177 €. ¿Qué alternativa sería mejor para “SOBRE-RUEDAS, S.A.” en caso de mantener sus ventas en una cifra de 3.000 patinetes? (0,5 puntos).

SOLUCIÓN:

a) Si fabrica internamente las baterías, su Coste Total (CT) sería:

$$CT = CF + (CV_{Me} \times Q) = 256.000 + (90 \times 3.000) = 526.000 \text{ euros}$$

En cambio, si compra las baterías a “FULL BATTERY”, los costes correspondientes ascenderían a:

$$CT = p \times Q = 170 \times 3.000 = 510.000 \text{ euros}$$

Consecuentemente, le interesaría comprar las baterías, en lugar de fabricarlas internamente, ya que le supondría a la empresa un ahorro de 16.000 € de coste.

b) Tenemos que calcular el umbral de producción (Q), cantidad de baterías que permite igualar los costes de producción con los costes de adquisición y por encima del cual es más barato para la empresa producir que comprar:

Es decir, $CF + (CV_{Me} \times Q) = p \times Q$

$$CF = (p \times Q) - (CV_{Me} \times Q)$$

$$CF = Q(p - CV_{Me})$$

$$Q = \frac{CF}{p - CV_{Me}} = \frac{256.000}{170 - 90} = 3.200$$

La empresa debería lograr vender al menos 3.200 patinetes el próximo año, en lugar de 3.000, para que le interesara producir internamente las baterías.

c) Con los nuevos datos:

- Si fabrica internamente las baterías, su Coste Total de producción (CT), sería:

$$CT = CF + (CV_{Me} \times Q) = 256.000 + (91,5 \times 3.000) = 530.500 \text{ euros}$$

- Si compra las baterías, los costes de adquisición correspondientes serían:

$$CT = p \times Q = 177 \times 3.000 = 531.000 \text{ euros}$$

Por ello, en estas nuevas circunstancias, la empresa optaría preferiblemente por producir internamente las 3.000 baterías precisas.

B.1. Enumere las cuatro funciones clásicas de la dirección de la empresa (0,5 puntos) e indique a cuál de ellas pertenecen las siguientes tareas: a) definir las competencias necesarias para un determinado puesto de trabajo (0,25 puntos), b) fijar unos estándares para medir el cumplimiento de la planificación y las desviaciones respecto de los objetivos previstos (0,25 puntos).

SOLUCIÓN:

Las funciones de la dirección de la empresa son las siguientes: planificación, organización, gestión o dirección de recursos humanos y control.

La asignación de las funciones a los ejemplos es la siguiente:

- Definición de las competencias necesarias para un determinado puesto de trabajo: función de gestión o dirección de recursos humanos.
- Fijar unos estándares para medir el cumplimiento de la planificación y las desviaciones respecto de los objetivos previstos: función de control.

B.2. Explique qué representa el concepto de Periodo Medio de Maduración Económico (0,5 puntos). En el caso de una empresa industrial, identifique, sin explicarlos, los distintos subperiodos que lo componen (0,5 puntos).

SOLUCIÓN:

El Periodo Medio de Maduración Económico (PMME) representa el tiempo que dura el ciclo de explotación de la empresa, desde la entrada en almacén de los materiales empleados como recursos (materias primas, productos semimanufacturados, productos terminados...) hasta el cobro a los clientes por los productos vendidos.

Los subperiodos que componen el PMME en el caso de una empresa industrial son:

- El periodo medio de aprovisionamiento (PMA).
- El periodo medio de fabricación (PMF).
- El periodo medio de venta (PMV).
- El periodo medio de cobro (PMC).

B.3. ¿Qué diferencia existe entre estrategias de expansión (o especialización) y estrategias de diversificación? (0,5 puntos). Para cada uno de los ejemplos siguientes, indique y argumente el tipo de estrategia de diversificación:

- Una empresa del sector del automóvil, dedicada a la fabricación de coches, ha decidido tener su propia cadena de concesionarios de venta al público (0,5 puntos).
- Una empresa dedicada al sector textil ha invertido en el sector del ocio, con el fin de diversificar riesgos (0,5 puntos).
- Plataformas de streaming que comienzan a producir sus propias series de televisión (0,5 puntos).

SOLUCIÓN:

Las estrategias de expansión o especialización implican el crecimiento de la empresa manteniendo un vínculo con el mercado y/o con el producto tradicional de la empresa. Sin embargo, cuando hablamos de diversificación, el crecimiento implica una ruptura con la situación tradicional, desarrollándose con nuevos productos y mercados, ampliando de esta forma su cartera de negocios (nuevo sector).

a) Una empresa del sector del automóvil, dedicada a la fabricación de coches, ha decidido tener su propia cadena de concesionarios de venta al público: integración o diversificación vertical hacia adelante. La empresa incorpora otras actividades posteriores de la cadena de valor, acercándose al cliente.

b) Una empresa dedicada al sector textil ha invertido en el sector del ocio, con el fin de diversificar riesgos: diversificación no relacionada, heterogénea o conglomerado. La empresa crece con un desarrollo hacia nuevos sectores, ampliando su cartera de negocios, que no guardan relación ni tecnológica ni comercial con el textil.

c) Plataformas de streaming que comienzan a producir sus propias series de televisión: integración o diversificación vertical hacia atrás. La empresa incorpora actividades de fases previas de la misma cadena de valor, que antes realizaban sus proveedores.

B.4. Explique en qué consiste el proceso de segmentación del mercado que realiza la función comercial de la empresa (0,5 puntos). Explique dos criterios empleados para realizar una segmentación de mercados (0,5 puntos). Si una empresa posee varios segmentos de mercado, ¿qué significaría que aplique una estrategia comercial diferenciada para cada uno de estos? (0,25 puntos). Identifique qué criterios de segmentación se emplean en este ejemplo: “una empresa dedicada a la venta de móviles ha determinado que su nicho de mercado serán: jóvenes de 18 a 25 años, con un nivel de renta alto y que residan en grandes ciudades” (0,75 puntos).

SOLUCIÓN:

El proceso de segmentación de mercados consiste en dividir el mercado o los clientes de una empresa en diferentes grupos de consumidores homogéneos, con características similares, para poder adecuar las acciones comerciales y satisfacer de forma más eficiente sus necesidades.

En cuanto a los criterios de segmentación pueden citarse demográficos, geográficos, socioeconómicos o sociológicos, psicográficos, conductuales, entre otros:

- Según la segmentación demográfica se tienen en cuenta variables tales como la edad, el género, el estado civil, etc.
- En el caso de la segmentación geográfica se diferencia a los consumidores por aspectos tales como el clima o el entorno urbano o rural.
- En los criterios socio-económicos o sociológicos se considera el nivel de ingresos de los consumidores, el nivel cultural o la profesión de los consumidores.
- En los criterios psicográficos se tiene en cuenta la personalidad o el estilo de vida de los consumidores.
- En los criterios conductuales se divide a los consumidores en función del uso o actitud hacia los productos, como puede ser la frecuencia de uso.

Si una empresa aplica una estrategia comercial diferenciada implica que realiza estrategias de marketing (producto, precio, promoción o distribución), claramente diferenciadas, para cada uno de los diferentes segmentos de mercado que ha generado en su proceso de segmentación.

En el caso del ejemplo, los criterios empleados son a) “jóvenes de 18 a 25 años”, se trata de un criterio demográfico; b) “con un nivel de renta alto”, se trata de un criterio socio-económico o sociológico y c) “que residan en grandes ciudades”, se trata de un criterio geográfico.

B.5. La empresa "RAROS, S.A.", que tiene un activo total de 2.400.000 €, una financiación propia que asciende a 700.000 €, unas deudas a largo plazo de 1.500.000 € y unas deudas a corto plazo de 200.000 €, presenta la siguiente Cuenta de Resultados:

Ingresos de explotación	785.000
Compras de existencias	- 490.000
Gastos de suministros	- 8.000
Gastos de personal	- 120.000
Gastos de amortización	- 14.200
Resultado de explotación	152.800
Ingresos financieros	750
Gastos financieros (intereses préstamo a largo plazo)	- 3.200
Resultado financiero	- 2.450
Resultado antes de impuestos	150.350
Impuesto sobre sociedades (25 %)	- 37.587,50
Resultado del ejercicio	112.762,50

Teniendo en cuenta la información anterior, se pide:

- Calcule la rentabilidad económica de la empresa (0,5 puntos).
- Calcule la rentabilidad financiera de la empresa (0,5 puntos).
- Si la empresa tuviera la oportunidad de sustituir toda la deuda a largo plazo por nueva aportación de los socios y así eliminar los intereses del préstamo a largo plazo, calcule la nueva rentabilidad financiera que obtendría la empresa (0,5 puntos). Comente si es una alternativa más interesante para esta empresa, explicando el motivo (0,5 puntos).

SOLUCIÓN:

- Rentabilidad Económica = Resultado de explotación / Total activo = $152.800 / 2.400.000 = 6,37 \%$
- Rentabilidad Financiera = Resultado del ejercicio / Total Patrimonio Neto = $112.762,50 / 700.000 = 16,11 \%$
- Para calcular la nueva rentabilidad financiera, hay que tener en cuenta el aumento del Patrimonio Neto como consecuencia de la incorporación de 1.500.000 € provenientes del Pasivo a largo plazo. La propuesta modificaría además el resultado financiero de la empresa. Se elabora la Cuenta de Pérdidas y Ganancias con los nuevos datos:

Resultado de explotación	152.800
Ingresos financieros	750
Gastos financieros (intereses préstamo a largo plazo)	0
Resultado financiero	750
Resultado antes de impuestos	153.550
Impuesto sobre beneficios (25 %)	- 38.387,50
Resultado del ejercicio	115.162,50

La nueva Rentabilidad Financiera sería:

$$RF = \text{Resultado del ejercicio} / \text{Total Patrimonio Neto} = 115.162,50 / (700.000 + 1.500.000) = 5,23 \%$$

A la vista de ambos datos calculados de rentabilidad financiera, a la empresa no le interesa eliminar el endeudamiento a largo plazo de su estructura financiera, pues consigue mucha mejor rentabilidad para los accionistas si conserva la deuda a largo plazo.

B.6. Una empresa planea realizar una inversión a fin de expandir sus operaciones a otros mercados. Para ello, la empresa debe elegir entre el proyecto A y el proyecto B, ambos con una duración de dos años. El proyecto de inversión A precisa un desembolso inicial de 30.000 € y generaría unos flujos netos de caja de 14.000 € el primer año y de 26.000 € el segundo año. El proyecto B implica un desembolso inicial de 28.000 € y sus flujos netos de caja se estiman en 16.000 € el primer año y 21.000 € el segundo. La tasa anual de descuento es del 4 %. Teniendo en cuenta la información anterior, se pide:

- Calcule el Valor Actual Neto (VAN) de ambos proyectos de inversión (0,5 puntos) y justifique cuál es la mejor inversión según este criterio (0,25 puntos).
- Calcule la Tasa Interna de Rentabilidad (TIR) del proyecto A (0,5 puntos). Justifique si es conveniente llevar a cabo esta inversión según este criterio (0,25 puntos).
- Explique cómo debería ser la TIR del proyecto B para que fuera preferible al proyecto A según este criterio (0,5 puntos).

SOLUCIÓN:

a) Valor Actual Neto (VAN) de ambas inversiones:

- Proyecto A: $VAN = -30.000 + [14.000 / (1,04)] + [26.000 / (1,04^2)] =$
 $= -30.000 + 13.461,54 + 24.038,46 = 7.500 \text{ €}$
- Proyecto B: $VAN = -28.000 + [16.000 / (1,04)] + [21.000 / (1,04^2)]$
 $= -28.000 + 15.384,62 + 19.415,68 = 6.800,30 \text{ €}$

Siendo realizables ambas inversiones, por tener las dos un VAN > 0, la empresa debería seleccionar el proyecto A, ya que su VAN es mayor que el del proyecto B.

b) Tasa Interna de Rentabilidad (TIR) del proyecto A:

La TIR es la tasa de descuento que hace que el VAN del proyecto sea igual a cero:

$$0 = -30.000 + [14.000 / (1+TIR)] + [26.000 / (1 + TIR)^2]$$

Renombrando al factor (1+TIR) como X, obtenemos la siguiente ecuación de segundo grado:

$$0 = -30.000 + (14.000 / X) + (26.000 / X^2) \rightarrow -30 + (14 / X) + (26 / X^2) = 0$$

Multiplicando por X² en ambos lados de la ecuación:

$$-30X^2 + 14X + 26 = 0 \text{ cuyas soluciones son } X = -0,73 \text{ y } X = 1,19$$

La solución válida es X = 1,19 y, tras deshacer la transformación, da como resultado final una TIR de (1,19 - 1) = 0,19; es decir 19 % (más específicamente 19,31 %).

Sí es conveniente llevar a cabo esta inversión, al ser la TIR (19,31 %) superior a la tasa anual de descuento (4 %).

c) Según el criterio de la TIR, la TIR del proyecto B debería ser mayor que la del proyecto A para que fuera preferible al proyecto A.