

- **El alumno deberá contestar a una de las dos propuestas A o B.**
- **En los problemas tiene que mostrar el desarrollo de los cálculos aplicados.**
- **Se permite el uso de calculadora.**
- **Puede realizar el examen en el orden que desee.**

PROPUESTA – A

1. PREGUNTAS. Máximo 2 puntos. Conteste brevemente a las siguientes preguntas (0,4 puntos cada una).

Se pide que el alumno defina de una forma concreta y concisa las preguntas realizadas valorándose cada una ellas entre 0 y 0,4 puntos.

1.1. Productividad global de la empresa.

Es la relación entre el valor de la producción (cantidad producida por el precio de venta) y el coste total de los factores productivos empleados.

1.2 Defina Canal de distribución.

Es el conjunto de intermediarios que hacen llegar los productos desde su origen o centro de producción hasta el consumidor final.

1.3. Costes fijos y variables.

Los costes fijos son aquellos cuya cuantía es independiente del volumen de producción, siendo iguales para cualquier volumen de producción. **(0,2 puntos)**

Los costes variables son aquellos cuya cuantía depende del volumen de producción, creciendo cuando aumenta la producción y decreciendo cuando disminuye la producción. **(0,2 puntos)**

1.4. Concepto de Valor Actual Neto.

Es el valor actualizado de los rendimientos netos esperados de una inversión. Se obtiene como diferencia entre el desembolso inicial y el valor actualizado de los flujos netos de caja que genera la inversión.

1.5. Defina Umbral de rentabilidad.

Es el número de unidades físicas producidas y vendidas anualmente de un producto para el cual el beneficio anual es igual a cero.

2. TEMAS. Máximo 3 puntos. (Cada tema 1,5 puntos).

2.1. Sociedad Anónima. Concepto, órganos de gobierno de la misma y derechos que otorga una acción.

La sociedad anónima (S. A.) es una sociedad mercantil, de carácter capitalista, cuyo capital social está dividido en partes iguales, llamadas acciones, y la responsabilidad de los socios está limitada a la aportación realizada. **(0,3 puntos)**

Los órganos de gobierno de una sociedad anónima son:

- La junta general de accionistas. Es el órgano supremo de la sociedad, en el que participan los accionistas para deliberar y decidir sobre los asuntos más importantes de la empresa: aprobar los estatutos, elegir a los administradores y exigirles responsabilidades, aprobar las cuentas anuales, así como los acuerdos de transformación o disolución de la sociedad. Los acuerdos adoptados en la junta general se toman por mayoría del capital presente o representado, y el número de votos de cada accionista es proporcional al número de sus acciones.

Esta junta general puede adoptar varias formas:

- Junta general ordinaria. Se reúne dentro de los seis primeros meses de cada ejercicio para valorar la gestión de los administradores y aprobar, en su caso, las cuentas del ejercicio anterior y decidir qué hacer en cuanto al reparto de beneficios.
 - Junta general extraordinaria. Se podrán convocar reuniones extraordinarias para tratar asuntos urgentes que requieran la aprobación de la junta general.
 - Junta universal. Se produce cuando en una reunión están todos los accionistas y acuerdan por unanimidad la celebración de una junta universal y los asuntos que se tratarán en ella.
- El consejo de administración o administradores. Es el Órgano de gestión y representación de la sociedad. Sus miembros son elegidos por la junta general.
Puede adoptar varias formas:
 - Unipersonal o administrador único.
 - Varios administradores (solidarios o mancomunados)
 - Consejo de administración.- los miembros de este consejo (tres o más), elegidos por la junta general, gestionarán y/ representarán a la sociedad colectivamente. **(0,6 puntos)**

Las acciones confieren los siguientes derechos a los socios:

- Participar en el reparto de los beneficios (dividendo activo) y en el patrimonio resultante de la liquidación, en caso de que se disuelva la sociedad.

- Tener preferencia para adquirir nuevas acciones si se amplía el capital.
- Votar en la junta general en función del número de acciones que se posea.
- Estar informado de las actuaciones de los administradores de la sociedad.
- Transmitir (vender) libremente las acciones, salvo que los estatutos lo limiten. Con su venta también se transmite la condición de socio y sus derechos. (0,6 puntos)

2.2. Estrategias de crecimiento interno y externo.

Crecimiento interno (0,75 puntos)

Cuando la empresa se decanta por una estrategia de crecimiento, su primera intención es el crecimiento interno. Para ello, puede optar por estrategias de especialización en las que la empresa busca un incremento de la capacidad productiva manteniendo el mismo producto, o estrategias de diversificación en las que opta por un aumento de la variedad de productos y servicios, es decir, diversificar la producción para conseguir nuevos mercados.

Con **las estrategias de especialización** la empresa quiere incrementar su producción, pero sin cambiar de producto, lo que debe hacer son básicamente estrategias de marketing para vender más y, así, producir más. Estas estrategias pueden consistir en variar el precio, cambiar el envase para hacer el producto más atractivo, cambiar alguna cualidad del mismo, o intentar introducirlo en otros segmentos del mercado.

La empresa puede elegir:

- Incremento de la penetración del mercado. Intentando vender más productos en los mercados actuales, captando consumidores de la competencia o aumentando la frecuencia de compra de los consumidores actuales.
- Desarrollo del mercado. Consiste en intentar vender los mismos productos, pero en mercados nuevos, es decir vender a personas nuevas. Esto se conseguirá con [a apertura de mercados geográficos distintos o vendiendo a nuevos grupos (segmentos) dentro del mismo mercado geográfico.

Con **la estrategia de diversificación** la empresa elige diversificar la producción, normalmente con la producción de bienes que tienen alguna relación con el producto original (complementarios), ya que, de alguna manera, la empresa ya tiene información sobre el mercado donde se ha de introducir el nuevo producto y, por tanto, ya cuenta con una ventaja competitiva respecto a sus competidores.

Podemos escoger entre:

- Desarrollo de nuevos productos. Se pretende vender nuevos productos en los mercados actuales, es decir, vender productos distintos a las mismas personas.
- Diversificación. Esta estrategia es arriesgada, ya que se está tratando de vender productos o servicios completamente diferentes y apuntando a clientes en mercados desconocidos. En esta opción la ventaja es que, al comercializar productos totalmente distintos, si un negocio de la misma empresa sufre de circunstancias adversas, el otro es poco probable que se vea afectado.

En cualquiera de los dos casos, La empresa crece, y esto le puede comportar, entre otras cosas, tener que rehacer las instalaciones (comprar nuevos locales, maquinaria, mobiliario etc.) y, por tanto, incrementar su patrimonio.

Como conclusión, podemos decir que la opción más arriesgada es la diversificación, ya que nos movemos en lo desconocido tanto en lo que se refiere a los productos como a los mercados. Por el contrario, lo más fácil está en la penetración del mercado: mismos productos en mismos mercados.

Crecimiento externo (0,75 puntos)

Cuando con el crecimiento interno no es suficiente, las empresas optan por el crecimiento externo, que se refiere a la adquisición, el control, la fusión, etc. de empresas existentes o a la cooperación entre empresas.

El crecimiento externo puede asumir muchas formas. Las más importantes son las siguientes:

- La **fusión** pura es la unión entre varias sociedades para crear una nueva. La empresa que surge como fruto de la negociación de las otras asume los derechos y las obligaciones de las empresas que se disuelven (sin liquidarse) y forman un patrimonio único.
- La fusión por **absorción** significa que una empresa adquiere.(absorbe) otra u otras extinguiéndose estas últimas, de forma que el patrimonio es asumido por la primera.
- La participación en sociedades se da cuando una empresa compra una parte del capital social de otra con la intención de dominarla, ya sea de manera total o parcial, y con la particularidad de que ninguna empresa pierda La forma jurídica.
- La **cooperación** de empresas se basa en relaciones especiales entre empresas independientes que, mediante acuerdos, colaboran para compartir recursos e informaciones.
- **Otros** como: El Cluster, Joint-ventures, cartel, holdings etc.

3. PROBLEMAS. Máximo 5 puntos. (Cada problema 2,5 puntos).

3.1. Calcule la anualidad constante que amortiza un préstamo de 500.000 €, en 3 años por el sistema francés, al 3,75% de interés anual. Haga las operaciones de cálculo de la anualidad con al menos seis decimales. Confeccione el cuadro de amortización y muestre los cálculos aplicados para obtener los resultados del segundo año.

Se valorará el desarrollo de los cálculos para la obtención de la anualidad 136.934,374087 € (1,25 puntos) y el cuadro de amortización del préstamo (1,25 puntos)

Período	a_s	I_s	A_s	C_s
0	-	-	-	500.000
1	179.320,023584	18.750	160.570,023584	339.429,976416
2	179.320,023584	12.728,624116	166.591,399468	172.838,576948
3	179.320,023584	6.481,446636	172.838,576948	-
TOTAL	547.737,51	47.737,51	500.000,00	

3.2. ¿Cuál de estos dos proyectos de inversión elegirá una empresa según el criterio TIR o tasa interna de retorno? :

- Desembolso en el momento actual de 600.000 euros que reportaría un rendimiento único de 850.000 euros a los 5 años.
- Desembolso en el momento actual de 650.000 euros que reportaría un rendimiento de 350.000 euros al finalizar el primer año y 400.000 euros al finalizar el segundo año.

a) $0 = -D_0 + F_5/(1+r)^5 = -600.000 + 850.000/(1+r)^5 = 0 \Rightarrow (1+r)^5 = 850.000/600.000 = 1,416667 \Rightarrow r = 1,416667^{1/5} - 1 = r = 0,072145$ (1 punto)

b) $0 = -650.000 + 350.000/(1+r) + 400.000/(1+r)^2 = 0 \Rightarrow (1+r) = x \Rightarrow -13x^2 + 7x + 8 = 0 \Rightarrow x = (-7 \pm \sqrt{(7^2 - 4(-13)8)})/2(-13) = (-7 \pm \sqrt{465})/-26 = (-7 - 21,563859)/-26 = 1,098601$
 $r = x - 1 = 1,098601 - 1 = r = 0,098601$ (1 punto)

Elegiríamos el proyecto b porque da una rentabilidad mayor (0,098601) que el proyecto a(0,072145). (0,5 punto)

PROPUESTA – B

1. PREGUNTAS. Máximo 2 puntos. Conteste brevemente a las siguientes preguntas (0,4 puntos cada una).

Se pide que el alumno defina de una forma concreta y concisa las preguntas realizadas valorándose cada una ellas entre 0 y 0,4 puntos.

1.1. Eficiencia económica.

Define la técnica de producción cuya utilización supone un menor coste económico respecto de otras para obtener el mismo número de productos.

1.2. Coste Medio y coste Marginal.

Coste medio es lo que cuesta por término medio producir una unidad de producto y se obtiene dividiendo el coste total del período entre el número de unidades producidas. **(0,2 puntos)**

Coste marginal es el aumento del coste total necesario para producir una unidad adicional del bien. **(0,2 puntos)**

1.3. Comercio electrónico.

Es cualquier forma de intercambio económico entre empresas o entre empresas y consumidores, en el que las partes interactúan electrónicamente.

1.4. Costes de ruptura de stocks

Son los costes que tiene la empresa cuando se queda sin existencias, es decir, cuando no puede hacer frente al pedido de un cliente por falta de producto, o cuando no puede producir por falta de materias primas o de otras existencias necesarias para la producción.

1.5. Defina punto de pedido.

Es el nivel de existencias en el cual se ha de realizar el pedido para reaprovisionar el almacén.

2. TEMAS. Máximo 3 puntos. (Cada tema 1,5 puntos).

2.1. Estructura económica y financiera de la empresa.

El patrimonio de la empresa comprende todos los elementos de capital necesarios para la producción, así como todas las fuentes de financiación necesarias para su obtención. Por ello lo definimos como el conjunto de bienes derechos y obligaciones de la empresa, y agrupamos los bienes y derechos como ACTIVO, y, las Obligaciones (para con la propiedad NETO PATRIMONIAL o con terceras personas PASIVO EXIGIBLE).

Es por ello que serán objeto de estudio la situación actual del Balance, las variaciones y su tendencia futura. Se debe analizar el origen, o fuentes de financiación y su aplicación concreta en la realidad, es decir, el destino dado a dichos recursos en las inversiones reflejadas en el Activo.

La estructura financiera está compuesta por el Patrimonio neto y el Pasivo que contabilizan y valoran las fuentes de financiación; es decir, nos informa sobre cuál es el origen de los fondos utilizados por la empresa; con estos medios se van a adquirir los bienes con los que la empresa va a desarrollar su actividad. Por ello, al Patrimonio neto más el Pasivo se le denomina estructura financiera.

En ella se diferencian los recursos financieros no exigibles o fondos propios de los fondos ajenos exigibles a largo plazo (exigibilidad mayor de 12 meses) o pasivo no corriente, y, de los exigibles a corto plazo (exigibilidad menor o igual a 12 meses) o pasivo corriente. **(0,75 puntos)**

La estructura económica está formada por el Activo que es donde se encuentran los medios adquiridos para llevar a cabo la actividad de explotación de la empresa. Los fondos del Patrimonio neto y Pasivo son invertidos en el Activo, en bienes duraderos que forman el Activo no corriente que está formado por los inmovilizados intangible y material, las inversiones inmobiliarias y las inversiones financieras a largo plazo, y, en bienes que permanecen solamente durante el ciclo de explotación y que componen el Activo corriente que está formado por las existencias, el realizable y el disponible. **(0,75 puntos)**

2.2. Funciones básicas de la dirección.

La dirección de la empresa consiste en realizar funciones de gobierno, dar todo tipo de instrucciones y establecer los criterios convenientes para la consecución de los objetivos marcados. El directivo, por tanto, ha de combinar los factores humanos y los factores materiales que conviven en la empresa de la mejor manera posible para conseguir los objetivos, sin perder de vista el entorno, siempre cambiante. Para llevar a cabo esta tarea, la dirección necesita **planificar, organizar, gestionar y controlar** todos los factores que tiene disponibles. **(0,3 puntos)**

- **La planificación** consiste en fijar unos objetivos, marcar estrategias para conseguirlos, definir las políticas de la empresa y establecer criterios de decisión, siempre con la intención de conseguir los fines de la empresa.

En este proceso la empresa debe fijar sus metas y objetivos que mediante el establecimiento de las políticas de empresa, Procedimientos, reglas y presupuestos permitan alcanzarlos.

El proceso de planificación debe realizar un análisis de la situación de partida, fijar los recursos necesarios fijando los objetivos, subobjetivos y metas a alcanzar, estableciendo y evaluando diferentes líneas de actuación para elegir la mejor posible y controlando y determinando las posibles desviaciones. **(0,3 puntos)**

- **La organización** es la función que tiene como finalidad diseñar una estructura en la que queden definidas todas las tareas que debe realizar cada persona que forma parte de la empresa, así como su responsabilidad y autoridad. Además, la organización tiene como objetivo ordenar el conjunto de relaciones que puedan surgir entre las diversas tareas y entre todas las áreas de funcionamiento de la empresa.

Se debe definir e identificar claramente la organización formal de la empresa a la vez que considerar la importancia de la organización informal para el mejor funcionamiento de la misma fijando mediante el correspondiente organigrama las relaciones de autoridad y dependencia de las personas que forman la misma.

Para que la organización de la empresa funcione con total garantía, uno de los puntos más importantes es la comunicación interna que puede ser vertical, es decir, ascendente o descendente y horizontal. **(0,3 puntos)**

- **Gestionar** consiste en intentar que las personas que forman la empresa realicen las tareas necesarias para conseguir los objetivos marcados.

Ello implica fijar los diferentes niveles de dirección de la empresa que permita optimizar la toma de decisiones de la misma para alcanzar sus metas, utilizando las distintas técnicas existentes para las mismas, como por ejemplo la matriz de decisión. **(0,3 puntos)**

- **Controlar** consiste, básicamente, en verificar que todo salga como se había previsto al hacer la planificación, tanto en los objetivos generales —en los niveles más altos de la organización, alta dirección— como en los subobjetivos más concretos —en los niveles más bajos, niveles de gestión.

Para llevar a cabo un buen control se han de seguir varias fases o etapas: se han de marcar unos **estándares**, es decir, unas medidas que se consideren normales. Se han de **medir las actividades**, es decir, una vez que se han fijado los estándares, se debe medir o analizar lo que se ha obtenido realmente. Y por último se han de **corregir las desviaciones** obtenidas, es decir, una vez que se han detectado las desviaciones, se han de analizar y determinar los motivos que las han originado.

Existen diferentes técnicas de control como son la auditoría, El control del presupuesto, la estadística, etc. **(0,3 puntos)**

3. PROBLEMAS. Máximo 5 puntos. (Cada problema 2,5 puntos).

3.1. Una sociedad tiene los siguientes saldos en sus cuentas, valorados en euros: Resultados del ejercicio 4.500; Aplicaciones informáticas 5.000; Mercaderías 1.500; Proveedores 9.500; Amortización acumulada del inmovilizado intangible 1.500; Acreedores por prestación de servicios 3.000; Terrenos y bienes naturales 5.000; Equipos para procesos de información 7.000; Deudas a c/p con entidades de crédito 1.500; Clientes 6.000; Banco c/c 8.500; Construcciones 30.000; Caja € 3.000; Deudas a l/p con entidades de crédito 7.000; Amortización acumulada del inmovilizado material 14.000; Clientes efectos comerciales a cobrar 5.000.

Se pide:

- Calcular el Capital Social.
- presenta el balance debidamente clasificado y ordenado.
- Calcula y explica el fondo de maniobra.
- Calcula los ratios siguientes y comenta su significado:
 - a. Efectivo / Exigible a corto plazo.
 - b. (Efectivo + Deudores comerciales) / Pasivo corriente

<p>ACTIVO NO CORRIENTE.- 31.500</p> <ul style="list-style-type: none"> -Aplicaciones informáticas.. 5.000 -Amort. Ac. Inm. Int..... - 1.500 - Terrenos y b. naturales.... 5.000 - Construcciones..... 30.000 - Equipos pr. Infor..... 7.000 - Amort. Ac. Inmov. Mate. -14.000 <p>ACTIVO CORRIENTE.- 24.000</p> <ul style="list-style-type: none"> <i>Existencias.....1.500</i> - Mercaderías. 1.500 <i>Deudores comerciales.11.000</i> - Clientes..... 6.000 - Clientes ef.c. 5.000 <i>Efectivo..... 11.500</i> - Banco c/c... 8.500 - Caja €..... 3.000 <p>TOTAL ACTIVO ... 55.500</p>	<p>NETO.- 34.500</p> <ul style="list-style-type: none"> - Capital Social..... 30.000 - Resultados ejerc... 4.500 <p>PASIVO NO CORRIENTE.- 7.000</p> <ul style="list-style-type: none"> - Deudas a l/p con ent. Cr... 7.000 <p>PASIVO CORRIENTE.- 14.000</p> <ul style="list-style-type: none"> - Proveedores..... 9.500 - Acreed. Por prest. Serv... 3.000 - Deudas a c/p con ent. Cr. 1.500 <p>TOTAL NETO + PASIVO... 55.500</p>
--	---

(1,25 puntos; fallos $\geq 2 \Rightarrow 0$ puntos)

F.M. = AC – PC = 24.000 – 14.000 = 10.000 Muestra una situación equilibrada de financiación pues su Pasivo corriente está plenamente financiado por el Activo Corriente y su margen operativo de 10.000 @ le sirve para financiar total o parcialmente su periodo medio de maduración. (0,75 puntos)

Efectivo / Exigible a corto plazo = $11.500 / 14.000 = 0,8214$

Se le conoce con el nombre de ratio de disponibilidad y muestra la proporción de las deudas a c/p que se podrían liquidar con el efectivo. Se considera óptimo un valor entre 0,3 y 0,4; como la empresa presenta un valor de 0,8214 se considera que este es un buen dato. (0,25 puntos)

(Efectivo + Deudores comerciales) / Exigible a corto plazo = $(11.500+11.000) / 14.000 = 1,6071$.

Se le conoce con el nombre de ratio de tesorería o acid test y analiza la capacidad de la empresa para generar efectivo que le permita pagar las deudas a corto plazo sin hacer uso de las existencias. Se considera optimo un valor igual a 1, como la empresa presenta un valor d 1,6071 se considera un buen ratio aunque la empresa muestra un exceso de tesorería. (0,25 puntos)

3.2. Una empresa para producir 2000 uds. De producto A utiliza 50 trabajadores, 400 kgs de materia prima y 30 uds de capital, y, para producir 3000 uds. De producto B utiliza 70 trabajadores, 750 kgs. De materia prima y 50 uds. De capital.

Sabiendo que:

- el precio de venta es de 60 €/ud A. y 95 €/ud B
- los costes unitarios son 1.200 €/trabajador; 20 €/kg. materia prima y 2.000 €/ud. de capital.

Calcula:

- a) Productividad global de la empresa.
- b) Productividad de la mano de obra en cada producto.

c) Diferencia porcentual entre la productividad global de la empresa y la del sector sabiendo que la productividad media del sector es de 1,19. Exprese esta diferencia en porcentaje e indique algunas posibles causas de la misma.

a) (1 punto)

$$\begin{aligned}
 P_A &= 60 & Q_A &= 2.000 \\
 P_B &= 95 & Q_B &= 3.000 \\
 f_{1A} &= 50 & f_{2A} &= 400 & f_{3A} &= 30 \\
 f_{1B} &= 70 & f_{2B} &= 750 & f_{3B} &= 50 \\
 F_1 &= 1.200 & F_2 &= 20 & F_3 &= 2.000
 \end{aligned}$$

$$\begin{aligned}
 PG &= \frac{(P_A * Q_A) + (P_B * Q_B)}{(f_{1A} + f_{1B}) * F_1 + (f_{2A} + f_{2B}) * F_2 + (f_{3A} + f_{3B}) * F_3} = \frac{60 * 2.000 + 95 * 3.000}{(50 + 70) * 1.200 + (400 + 750) * 20 + (30 + 50) * 2.000} = \\
 PG &= \frac{60 * 2.000 + 95 * 3.000}{120 * 1.200 + 1.150 * 20 + 80 * 2000} = \frac{405.000}{327.000} = 1,2385
 \end{aligned}$$

a) (1 punto)

$$\begin{aligned}
 P_{M.O.} &= \frac{Q}{f_1} \Rightarrow P_{tA} \Rightarrow P_{M.O.} = 2.000 / 50 = 40 \text{ Ptos. A/Trabajador} \\
 & \quad P_{tB} \Rightarrow P_{M.O.} = 3.000 / 70 = 42,8571 \text{ Ptos. B/Trabajador}
 \end{aligned}$$

c) (0,5 puntos)

$$TPG_{\text{sec} \rightarrow \text{esa}} = \frac{PG_{\text{esa}} - PG_{\text{sec}}}{PG_{\text{sec}}} * 100 = \frac{1,2385 - 1,19}{1,19} * 100 = 4,0756 \%$$

Causas: Son las mismas que las derivadas de la eficiencia económica de las empresas. Así esta empresa es más eficiente (mayor productividad) porque aprovecha mejor las materias primas que consume, y/o su personal es más eficiente y los factores de capital empleados son más eficientes.