

UNIVERSIDAD DE ZARAGOZA

PRUEBAS DE ACCESO A LA UNIVERSIDAD L.O.G.S.E. - JUNIO DE 1999

ECONOMIA Y ORGANIZACIÓN DE EMPRESAS

Tiempo disponible: 1 h. 30 m.

Se valorará el uso de vocabulario y la notación científica. Los errores ortográficos, el desorden, la falta de limpieza en la presentación y la mala redacción, podrán suponer una disminución hasta de un punto en la calificación, salvo casos extremos.

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

OPCIÓN A

EJERCICIO 1. (Puntuación por apartado: 0,5 puntos. Puntuación total máxima: 2 puntos).

Defina con la máxima brevedad y precisión los siguientes conceptos:

- | | |
|------------------------|---|
| a) Liderazgo en costes | c) Período de maduración |
| b) Empresa | d) Sociedad de responsabilidad limitada |

EJERCICIO 2. (Puntuación apartado a: 0,5 puntos; apartados b, c: 1 punto. Puntuación total máxima: 2,5 puntos).

A un inversor se le ofrecen tres posibilidades de colocar su dinero: a) comprar una máquina por 3.200.000 pta. que le va a generar 1.500.000 pta. cada uno de los próximos tres años. b) Explotar una cesión durante cuatro años de un inmueble, desembolsando por ella 3.500.000 pta. y obteniendo una renta cada uno de los dos primeros años de 1.000.000 pta., y 1.300.000 los dos años siguientes. c) Comprar bonos del tesoro por un importe de 4.000.000 pta. Al cabo de cuatro años recibirá conjuntamente el principal y los intereses, lo que supone un total de 6.500.000 pta.

- ¿Cuál es la alternativa más rentable si utiliza como criterio de selección el pay-back o plazo de recuperación?
- ¿Y si el criterio utilizado es el del valor actual neto?. Considere una tasa de descuento del 14 por ciento.
- ¿Conoce otros métodos susceptibles de ser utilizados en la valoración de las inversiones mencionadas?. Señale al menos uno e indique cuáles son sus diferencias con relación al valor actual neto.

EJERCICIO 3. (Puntuación apartado a: 1 punto; apartado b: 1,5 puntos. Puntuación total máxima: 2,5 puntos).

- ¿Qué es la segmentación de mercados?. ¿En qué se diferencia de la investigación de mercados?.
- Señale como segmentaría el mercado si fuera el responsable de una empresa de ropa deportiva que lleva a cabo su actividad en la provincia de Zaragoza, justificando el por qué del tipo de segmentación elegida.

EJERCICIO 4. (Puntuación por apartado: 1 punto. Puntuación total máxima: 3 puntos).

La empresa "Expo Portugal 98" presenta el día 31 de diciembre de 1998 la siguiente situación patrimonial:

ACTIVO		PASIVO	
Caja, pta	3.000.000	Acreedores	4.500.000
Bancos c/c	8.000.000	Deudas a largo plazo	36.000.000
Terrenos	20.000.000	Reservas	7.000.000
Clientes	2.600.000	Proveedores	3.200.000
Maquinaria	5.600.000	Pérdidas y ganancias	6.500.000
Construcciones	37.400.000	Proveed. efect. comerc. Pagar	20.800.000
Mercaderías	9.400.000	Hacienda pública acreedora	3.500.000
		Capital social	4.500.000
Total activo	86.000.000	Total pasivo	86.000.000

- Determinar el fondo de maniobra. ¿Cómo debe interpretarse el resultado obtenido?
- Enjuiciar la situación financiera de la empresa teniendo en cuenta el fondo de maniobra, y calculando sus índices de tesorería, liquidez, y endeudamiento.
- Calcule la rentabilidad económica y financiera de la empresa, teniendo en cuenta que el tipo de interés del préstamo a largo plazo es del 5% y que la empresa obtuvo durante el último ejercicio unos beneficios de 10.000.000 pta., de los que el 35% deberán pagarse en concepto de impuesto sobre sociedades y el resto pasan a engrosar la cuenta de pérdidas y ganancias.

OPCIÓN B

EJERCICIO 1 . (Puntuación por apartado: 1 punto. Puntuación total máxima: 2 puntos).

Establezca con la máxima precisión cuál es la diferencia entre los siguientes conceptos. Utilice un ejemplo ilustrativo en cada caso.

- Mercado de consumo y mercado industrial.
- Localización y dimensión de una empresa.

EJERCICIO 2. (Puntuación por apartado: 1 punto. Puntuación total máxima: 3 puntos).

El siguiente anuncio ha sido publicado recientemente en un periódico económico:

VIEJO IGUELDO, S.A. JUNTA GENERAL ORDINARIA.

Se convoca a los señores accionistas de la sociedad a la Junta General Ordinaria, que tendrá lugar el día 25 de junio de 1999 a las diez horas en primera convocatoria y en segunda, si a ello hubiera lugar, el día siguiente, a la misma hora, en la calle Antonio Maura, número 10, de Madrid, con arreglo al siguiente ORDEN DEL DÍA:

- Exámen y aprobación, si procede, de las cuentas anuales e informe de gestión correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 1998.
- Exámen y aprobación, si procede, de la propuesta de aplicación de resultados.
- Aprobación, si procede, de la gestión realizada por el Administrador durante el ejercicio 1998.

.....

Madrid, 11 de mayo de 1999

LA ADMINISTRADORA ÚNICA

A partir del anuncio sobre la convocatoria de la Junta General de Viejo Igueldo, explique los siguientes conceptos.

- Consejo de Administración de una S.A. y Junta General de Accionistas. ¿Qué son estos órganos y qué funciones cumplen?
- ¿Cuáles son las cuentas anuales de una empresa y qué función cumplen? ¿Qué es la memoria anual?
- ¿Qué opciones tiene la empresa para *aplicar sus resultados*?. Señale algunos aspectos de los que considere pueda depender esta aplicación.

EJERCICIO 3. (Puntuación por apartado: 1 punto. Puntuación total máxima: 2 puntos).

- a) Suponga una empresa que se dedica a la fabricación de camisetas, cuyos costes fijos ascienden a 18 millones de pesetas. El precio de venta de una camiseta es de 6.000 pta. y el coste variable unitario es de 3.500 pta. Determine e interprete el umbral de rentabilidad de esta empresa.
- b) ¿Cómo afectaría a la mencionada empresa un encarecimiento de sus materias primas que conlleve un aumento del 20% en el coste variable unitario?. Si las ventas anuales de la empresa son de 9.000 camisetas, ¿qué consecuencias tiene sobre sus resultados el aumento en los costes?

EJERCICIO 4. (Puntuación por apartado: 1 punto. Puntuación total máxima: 3 puntos).

A continuación se representan los balances a 31 de diciembre de 1997 de tres empresas pertenecientes a un mismo sector (cifras expresadas en millones de pesetas):

	<u>Empresa A</u>	<u>Empresa B</u>	<u>Empresa C</u>
Activo Fijo	520	850	600
Activo circulante	200	600	800
Total activo	720	1.450	1.400
Neto patrimonial	320	500	-1.000
Exigible a largo plazo	280	150	1.600
Exigible a corto plazo	120	800	800
Total pasivo	720	1.450	1.400

- a) Represente gráficamente los balances de las tres empresas, indicando el porcentaje que representa cada masa patrimonial sobre el total del activo o el pasivo.
- b) Identificar el equilibrio patrimonial de la empresa, haciendo especial mención a la financiación del activo fijo, la composición del pasivo y el circulante.
- c) Proponga algún tipo de actuación que pueda permitir a la empresa B mejorar su situación.

**CRITERIOS ESPECÍFICOS DE CORRECCIÓN
ECONOMÍA Y ORGANIZACIÓN DE EMPRESAS**

EJERCICIO 1. OPCIÓN A.

Cada uno de los cuatro términos se valorará con 0,5 puntos si se define correctamente. Se pretende que la definición sea breve (dos/tres líneas a lo sumo) y con cierto grado de precisión. Las ideas que deben mencionarse en cada caso (quiero insistir en que lo que destaco son las ideas que deben aparecer en la definición, que no tiene que ser necesariamente en estos términos) son:

- **Liderazgo en costes:** estrategia que trata de obtener una posición competitiva favorable elaborando sus productos con un coste más bajo que el de las empresas rivales.
- **Empresa:** Más que perseguir una definición concreta (cualquiera podría ser válida), se pretende que se reconozcan algunos aspectos clave para que pueda hablarse de empresa: organización que combina una serie de recursos de diverso tipo con el fin de alcanzar unos objetivos previamente definidos.
- **Período de maduración:** Número de días que transcurren entre el pago por la adquisición de las materias primas y el momento del cobro de los productos obtenidos a partir de dichas materias primas (no es necesario mayor detalle).

- **Sociedad de Responsabilidad limitada:** Deben hacer referencia a su carácter capitalista, así como a algunas de sus diferencias (al menos tres) con respecto a la sociedad anónima: posibilidad de ser constituida por un solo socio, capital mínimo de 500.000 pta., restricciones a la transmisión de la propiedad, que ésta no se materializa mediante títulos, o que el capital debe desembolsarse íntegramente desde el primer momento.

EJERCICIO 2. OPCIÓN A.

Apartado a). Deben identificar correctamente los flujos netos de caja anuales asociados a cada proyecto de inversión. Cálculo correcto de los tres paybacks, eligiendo aquel con menor payback, 0,5 puntos (si alguien no elige expresamente ninguna opción, 0,3 puntos, un tercio por proyecto). Se aceptarán tanto aquellas respuestas que prorrateen los flujos de caja del año que se recupera la inversión, como aquellas que no lo hacen (no se explicita que los cobros se obtengan regularmente a lo largo del año). En definitiva, la respuesta correcta para el primer proyecto es tanto de 2,13 como de 3 años, para el segundo, se aceptará 3,15 ó 4 años, y para el tercero, 3,61 y 4 años.

Apartado b). Un cuarto de punto por cada VAN correctamente calculado (282.448 pta., -206.172 pta. y -151.478 pta.) y el resto por una elección razonada correctamente. Se aceptarán pequeños errores de cálculo, siempre que la magnitud de los mismos no sea desmesurada en relación con las cifras que se manejan en el ejercicio y que el planteamiento del ejercicio sea correcto (podría aceptarse un error de algunas decenas de miles de pesetas, pero nunca de varios millones).

Apartado c). Se acepta cualquier otro medio utilizado en la selección de inversiones. La respuesta previsible es la mención a la tasa interna de rentabilidad, en cuyo caso deberán destacar que en el caso de la TIR no es necesario fijar de antemano la tasa de descuento a emplear, sino que el resultado de nuestros cálculos nos permite conocer el tipo de interés por encima del cuál la inversión debe ser descartada.

EJERCICIO 3. OPCIÓN A.

Apartado a). Medio punto por una correcta definición del concepto (estratificación -o división- del mercado en diferentes grupos con el fin de atender mejor sus demandas específicas). El medio restante por destacar que a través de la investigación de mercados lo que se hace no es estratificar el mercado, sino tratar de recabar información adicional sobre los individuos que forman parte de dicho mercado.

Apartado b). Se aceptará cualquier criterio de segmentación, siempre que se defienda correctamente. Sería suficiente, por ejemplo, con que digan que un posible criterio de segmentación sería el tipo de deporte practicado, y señalaran dos o tres segmentos dentro del mercado. La calificación se otorgará en función del grado de precisión alcanzado en la respuesta.

EJERCICIO 4. OPCIÓN A.

Apartado a). El alumno obtendrá un punto si calcula correctamente el fondo de maniobra (0,5 puntos) y además valora que al ser negativo, la empresa no va a poder hacer frente a sus obligaciones a corto plazo, por lo que deberá buscar con rapidez alguna fórmula que le permita reequilibrar su balance.

Apartado b). Deberán calcular los ratios solicitados (0,5 puntos) (en el caso del ratio de endeudamiento, y dado que no se pide explícitamente, bastará con que calculen uno de los tres que conocen), valorando correctamente la situación financiera global de la empresa.

Apartado c). Deben calcular correctamente ambos ratios (0,5 puntos cada uno). En caso de errores de cálculo leves, se valorará positivamente si efectúan una pequeña evaluación de la situación de la empresa a partir de dichos ratios.

EJERCICIO 1. OPCIÓN B.

En ambos casos se otorgarán tres décimas si se definen correctamente los términos solicitados, y dos décimas adicionales si se ilustra el concepto con un ejemplo adecuado. Al igual que en las definiciones de la opción A, se valorará positivamente la concreción y precisión.

a) Mercado de consumo y mercado industrial. Deben destacar que mientras en el primero los bienes o servicios son adquiridos para satisfacer las necesidades de los adquirentes, en el segundo caso el objetivo es distinto: ser utilizado como input intermedio en la fabricación de otros bienes o servicios.

b) Localización y dimensión de una empresa. La localización hace referencia al domicilio social de la empresa, mientras a través del segundo concepto se recoge el tamaño de sus instalaciones. 0,6 puntos por definir correctamente los términos. El 0,4 restante por dar un ejemplo de cada tipo. No es necesario, p. ej. que en la localización se de una dirección real. Bastará con que se diga que la empresa Fulanito S.A. tiene su domicilio en Pº de la Independencia 14, y que su dimensión es de 100.000 unidades.

EJERCICIO 2. OPCIÓN B.

Apartado a). *Junta General de Accionistas:* Reunión de los accionistas de una sociedad para deliberar y decidir sobre los asuntos propios de la misma (0,25 puntos). Deben señalar al menos tres de sus funciones (aprobar la gestión de la sociedad, decidir sobre la distribución de resultados, nombrar y sustituir administradores, modificar estatutos, etc.) (0,25 puntos si mencionan tres, 0,10 si citan una o dos).

Consejo de Administración: Órgano encargado de la gestión y representación de la sociedad (0,25 puntos). En cuanto a sus funciones, bastarán con que destaque que se encarga de la gestión diaria (0,25 puntos).

Apartado b). Deben mencionar correctamente las tres cuentas: balance, pérdidas y ganancias y memoria y señalar que su función es la de transmitir una imagen lo más fiel posible del patrimonio, situación financiera y resultados de la empresa (0,5 puntos), y que la *memoria anual* es un documento que completa, amplía y explica con el suficiente detalle los hechos acaecidos en la sociedad (aquéllos que se sintetizan en el balance y la cuenta de pérdidas y ganancias) (0,5 puntos).

Apartado c). Deben hacer referencia a los tres posibles destinos del beneficio empresarial: impuestos, dividendos y reservas (0,5 puntos, o 0,25 si sólo mencionan dos). El reparto dependerá, por una parte, de exigencias externas (normativa fiscal, legislación sobre reservas mínimas) y por otra, de la discrecionalidad de la empresa, que en parte vendrá dada por las oportunidades de inversión de las que dispone (0,5 puntos, o la mitad si el grado de precisión no es el adecuado).

EJERCICIO 3. OPCIÓN B.

Apartado a). Medio punto por calcular el umbral de rentabilidad (7.200 unidades). El resto por interpretarlo correctamente y con precisión.

Apartado b). Deben indicar que, por una parte, que el aumento en los costes disminuirá el margen unitario y, en consecuencia, el número de unidades de producto a vender para cubrir costes será superior (10.000 en este caso) (0,5 puntos). Por otra, que con su nivel de ventas actual, la empresa entra en pérdidas, que deberán cuantificar (0,5 puntos, la mitad si no cuantifican las pérdidas).

EJERCICIO 4. OPCIÓN B.

Apartado a). El alumno obtendrá 0,25 puntos por cada representación gráfica correcta. El resto, por establecer los porcentajes de cada partida de manera adecuada.

Apartado b). Deben dejar claro que la salud financiera de la primera empresa es satisfactoria, que la segunda tiene importantes problemas de liquidez (riesgo de suspensión de pagos) y la tercera se encuentra en situación de quiebra. 0,25 puntos por empresa, y el resto una valoración global de la respuesta.

Apartado c). Deben reconocer que la empresa no va a poder hacer frente a sus obligaciones a corto plazo, por lo que deberá buscar con rapidez alguna fórmula que le permita reequilibrar su balance, ofreciendo alguna alternativa (medio punto por identificar el problema, medio por ofrecer alternativas).