

SOLUCIONARIO DEL EXAMEN DE SEPTIEMBRE 2008 – OPCIÓN A

PREGUNTAS TIPO TEST

1. La estructura basada en la autoridad directa del jefe sobre los subordinados se denomina:

- a) Estructura en staff.
- b) Estructura lineal o jerárquica.
- c) Estructura matricial.

2. ¿Cuál de las siguientes no es una variable del marketing-mix?

- a) Precio.
- b) Distribución.
- c) Planificación.

3. ¿Qué estrategia lleva a cabo una empresa fabricante de leche que decide vender zumos?

- a) Diversificación vertical.
- b) Una fusión de empresas.
- c) Diversificación horizontal

4. ¿Qué es un activo financiero?

- a) Un trabajador de la banca o del sector de los seguros.
- b) Un bien inmobiliario, como son los edificios y los terrenos.
- c) Un documento emitido por entidades que necesitan financiación y que representa una deuda o un derecho de propiedad.

5. Las emisiones de humo al medio ambiente, efectuadas por empresas industriales, son:

- a) Costes sociales positivos.
- b) Costes sociales negativos.
- c) Costes económicos positivos.

6. Es una función del departamento de recursos humanos:

- a) Seleccionar y formar a las personas.
- b) Hacer llegar al consumidor los bienes producidos por la empresa.
- c) Captar recursos financieros al menor coste.

7. La cuota de mercado de una empresa es:

- a) La parte de la demanda global de un mercado que abastece una empresa.
- b) El espacio físico que se le asigna a una empresa en un centro comercial.
- c) El volumen total de compras de una empresa

8. La negociación colectiva:

- a) Se lleva a cabo entre clientes y proveedores de grandes empresas.
- b) Es el acuerdo suscrito entre clientes y empresarios.
- c) Es el acuerdo suscrito por los representantes de los trabajadores y los empresarios.

9. Los costes que dependen del nivel de producción de una empresa se denominan:

- a) Costes fijos.
- b) Costes variables.
- c) Costes indirectos.

10. El concepto de coste empresarial de las materias primas se asocia:

- a) A la compra de las materias primas.
- b) Al pago de las materias primas.
- c) A la incorporación de la materia prima al proceso de producción.

Respuestas:

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
b	c	c	c	b	a	a	c	b	c

CUESTIONES TEÓRICAS (PREGUNTAS DE RESPUESTA CORTA):

1. Características básicas de las PYMES.

A la hora de decidir la dimensión de una empresa se pueden tener en cuenta una serie de criterios, en concreto podemos tomar en cuenta el número de trabajadores y el volumen de facturación. Consideramos pequeña la empresa con menos de 50 trabajadores y un volumen de ventas en torno a los 5 millones de euros al año; las empresas medianas tienen entre 50 y 250 trabajadores y un volumen de ventas entre 5 y 10 millones de euros al año.

Este grupo de empresas representa el 90% del total de las empresas españolas. Por tanto, tienen mucha importancia, tanto social como económicamente, porque de ellas dependen muchas familias, ya que, entre otras cosas, les proporcionan trabajo. Normalmente el capital de las PYMES es propiedad de una sola persona o de pocos socios.

Las características básicas de las PYMES son las siguientes:

- Poca formación empresarial: el empresario tiene pocos conocimientos técnicos. Cuando gestiona una empresa se mueve más por impulsos y ganas que por formación adecuada. Tiene pocos departamentos de asesoramiento.*
- Poca capacidad financiera: no tienen posibilidad de acceso a los mercados financieros, ya que normalmente se han iniciado en empresas familiares y con pocos recursos de partida, y esto hace que les cueste generar autofinanciación para poder crear.*
- La cualificación y formación técnica del personal y la obsolescencia tecnológica: el reciclaje del personal no avanza con la misma rapidez que la tecnología de la empresa. Esto puede deberse a la falta de previsión por parte de la dirección o a la falta de medios económicos para adaptarse, lo que implicaría un desfase tecnológico, que también puede ser debido a la poca capacidad financiera y económica. Este hecho se agrava por el rápido desarrollo tecnológico y los adelantos en la investigación. Todo esto puede significar que estas empresas queden al margen de los mercados, ya que los equipos obsoletos comportan más costes y menor calidad de producción.*
- Organización flexible, y por tanto facilidad de comunicación entre el personal de la empresa debido a que el número de trabajadores es reducido y esto permite la comunicación y la creación de un buen equipo de trabajo. Además favorece la toma de decisiones.*
- Integración del personal: El personal normalmente está integrado en la empresa, participa de las responsabilidades y esto supone que esté más motivado por el trabajo que hace.*
- Creadoras de empleo: las PYMES son un grupo de empresas que tienen más recursos de trabajo que de capital y, por tanto, generan más empleo que las empresas de gran tamaño debido probablemente a la falta de financiación para invertir en capital.*
- Desarrollo de mercados que dejan vacíos las empresas grandes, ya que éstas se especializan en un producto y se interesan por producciones que permiten economías de escala.*

2. Defina qué es el plazo de recuperación o payback. Señale dos de sus inconvenientes.

Los recursos de que dispone la empresa son limitados, por eso no se pueden hacer todas las inversiones que se plantean, y se deben establecer criterios rigurosos para seleccionar una inversión entre las diferentes alternativas.

Este método no considera la variable tiempo ya que ignora los periodos o momentos del tiempo en los que se producen los flujos de caja. Consiste en determinar el tiempo que la empresa tardará en recuperar el volumen de recursos consumidos en el momento de realizar la inversión.

Partiendo de una inversión que implique un desembolso de cuantía A, y que generará unos flujos de caja Q1, Q2, ... Qn, en cada uno de los períodos que dure la inversión, el plazo de recuperación se

determinará por el número de períodos necesarios para que la suma de los flujos de caja generados iguallen al desembolso inicial.

Supongamos una inversión concreta que requiere un desembolso inicial de 50.000 de € y se espera que genere durante los tres primeros años de vida unos flujos de caja de 10.000, 15.000 25.000 y 30.000 €. El plazo de recuperación es de tres años, que es el tiempo que la empresa tarda en recuperar las 50.000 € inicialmente aportados.

Si empleamos este método para seleccionar entre varios proyectos de inversión, tendremos que elegir como más interesante aquel que tenga un plazo de recuperación menor.

Si los flujos de caja son constantes, podemos calcular el plazo de recuperación dividiendo el importe del desembolso inicial entre el valor del flujo constante de caja:

$$P = A/Q$$

Este criterio presenta los siguientes inconvenientes:

- i. Asigna el mismo poder adquisitivo a flujos de caja obtenidos en diferentes años, tratándolos como si fueran valores equivalentes.
- ii. No valora los momentos en que se generan los flujos de caja anteriores al plazo de recuperación. El proyecto anterior sería indiferente a otro que tuviese los siguientes datos: $A = 50.000$ $Q_1 = 25.000$ $Q_2 = 15.000$ $Q_3 = 10.000$ $Q_4 = 30.000$
- iii. No considera las rentas totales que pueden conseguirse de la inversión ya que ignora los flujos de caja que puedan generarse con posterioridad al plazo de recuperación. Los proyectos anteriores serían indiferentes al siguiente proyecto: $A = 50.000$ $Q_1 = 15.000$ $Q_2 = 25.000$ $Q_3 = 10.000$ $Q_4 = 12.000$

Este método se utiliza en la práctica frecuentemente para aquellas inversiones que priman por encima de todo el recuperar cuanto antes el dinero invertido.

PROBLEMAS:

1. Una empresa presenta los siguientes elementos patrimoniales sin ordenar y valorados en unidades monetarias (excepto el capital social, cuya cuantía tendrá que averiguar):

Proveedores	160	Maquinaria	200
Construcciones	400	Clientes	110
Deudas a largo plazo	200	Clientes, efectos comerciales a cobrar	140
Mobiliario	50	Caja	10
Existencias de materias primas	320	Bancos c/c	70
Reservas	500	Capital social	X
Amortización acumulada del inmovilizado	50		

- a) Determine ordenadamente por masas patrimoniales el balance de la empresa.
 b) Determine la cuantía del capital social.
 c) Calcule el valor del fondo de maniobra explicando el resultado obtenido.

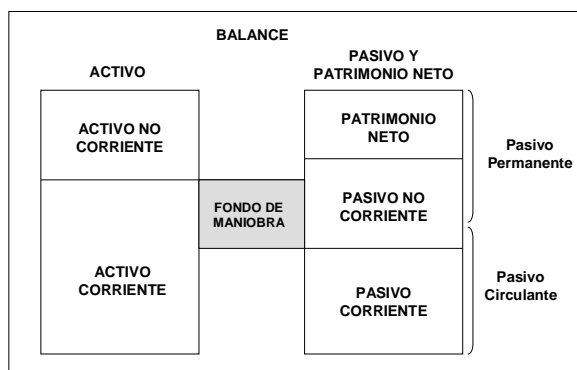
a)

ACTIVO		PATRIMONIO NETO Y PASIVO	
ACTIVO NO CORRIENTE (FIJO)		PATRIMONIO NETO	
Inmov. Inmaterial		Capital social	xxx
		Reservas Legales	500
Inmov. Material		PASIVO NO CORRIENTE (FIJO)	
Construcciones	400	Deudas a l/p	200
Maquinaria	200		
Mobiliario	50		
Inmov. Financiero		PASIVO CORRIENTE (CIRCULANTE)	
(AAI)	(50)	Proveedores	160
ACTIVO CORRIENTE (CIRCULANTE)			
Existencias M.P.	320		
Realizable			
Clientes	110		
Clientes efec. a cobrar	140		
Disponible			
Caja	10		
Bancos	70		
TOTAL ACTIVO:	1.250	TOTAL PN+PASIVO:	860+x

b) Para calcular el capital social: $1.250 = 860 + x \rightarrow x = 390 \text{ €}$

c) $FM = AC - PC = 650 - 160 = 490 \text{ €}$

El fondo de maniobra es positivo, lo que significa que la situación financiera de la empresa es normal, por lo que la empresa no va a tener problemas de falta de liquidez a corto plazo, es decir, con el activo corriente se cubren todas las deudas que representa el exigible a corto plazo y sobra.



2. Una empresa presenta los siguientes datos económicos (en euros) correspondiente al pasado ejercicio:

Capitales propios (o patrimonio neto)	200.000	Ingresos por ventas	250.000
Fondos ajenos (Pasivo exigible o deudas)	300.000	Gastos de explotación	150.000
Intereses de la deuda	30.000	Impuestos	21.000

a) Determine la rentabilidad económica ($RE=BAIT/AT$) y financiera ($RF=BN/RP$) que obtuvo la empresa.

b) Explique el significado de los resultados que obtiene.

a)

$$RE = \frac{BAIT}{Activo\ Total} = \frac{100.000}{200.000 + 300.000} = 0,2 \rightarrow 20\%$$

$$BAIT = 250.000 - 150.000 = 100.000 \text{ €}$$

$$RF = \frac{BN}{RP} = \frac{49.000}{200.000} = 0,245 \rightarrow 24,5\%$$

$$B^0\ neto = 250.000 - 150.000 - 30.000 - 21.000 = 49.000 \text{ €}$$

b) La rentabilidad económica de la empresa es el rendimiento del activo, es decir, de las inversiones totales de la empresa. Relaciona los beneficios antes de intereses e impuestos con el activo. Por su parte, la rentabilidad financiera es la relación entre el beneficio neto (descontando intereses e impuestos) y los recursos propios de la empresa. También se denomina rentabilidad del capital, ya que muestra el beneficio generado por la empresa con relación al capital aportado por los socios.

SOLUCIONARIO DEL EXAMEN DE SEPTIEMBRE 2008 – OPCIÓN B

PREGUNTAS TIPO TEST

1. La función empresarial que comprende todas las actividades encaminadas a la búsqueda de capital, el estudio de las inversiones y su rentabilidad, se denomina:

- a) Función comercial.
- b) Función financiera.
- c) Función administrativa.

2. ¿A qué masa patrimonial pertenece la partida de “Reservas”?

- a) Al pasivo exigible a largo plazo.
- b) Al patrimonio neto.
- c) Al activo fijo o no corriente.

3. Los staff son dentro de la estructura organizativa de una empresa:

- a) Los departamentos que sirven de consulta y asesoramiento.
- b) Las organizaciones de la empresa que aúnan la autoridad y la responsabilidad de forma compartida.
- c) Las estructuras que se forman dentro de la empresa de manera temporal para llevar a cabo proyectos específicos.

4. A la facilidad con que un elemento patrimonial puede transformarse en dinero se le llama

- a) Solvencia financiera.
- b) Coeficiente de caja.
- c) Liquidez.

5. El empresario individual responde del cumplimiento de sus obligaciones:

- a) Con todo su patrimonio personal.
- b) Exclusivamente con el capital aportado por él.
- c) Con un máximo del 50% del capital aportado.

6. El flujo de caja o corriente monetaria de un periodo se define como:

- a) La diferencia entre ingresos y gastos.
- b) La diferencia entre ingresos y pagos.
- c) La diferencia entre cobros y pagos.

7. Una acción se diferencia de una obligación en:

- a) Que la obligación da derecho a voto en la Junta General y la acción no.
- b) Que la acción es una parte alícuota del capital de la empresa y la obligación es una parte alícuota de una deuda.
- c) No existe ninguna diferencia entre las dos.

8. La ecuación fundamental del patrimonio se expresa como:

- a) Activo = Pasivo + Patrimonio neto.
- b) Patrimonio neto = Activo + Pasivo.
- c) Pasivo = Patrimonio neto – Activo.

9. En la etapa de madurez de un producto:

- a) El beneficio de la empresa es creciente.
- b) La velocidad de crecimiento de las ventas se estabiliza.
- c) Las ventas experimentan un fuerte crecimiento.

10. ¿Cómo afectaría a la cuantía del fondo de maniobra el pago de una deuda a un proveedor?

- a) No afecta, el fondo de maniobra se mantiene igual.
- b) Aumenta.
- c) Disminuye.

Respuestas:

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
b	b	a	c	a	c	b	a	b	b

CUESTIONES TEÓRICAS (PREGUNTAS DE RESPUESTA CORTA):

1. ¿Qué es la productividad? Explique en qué consiste la productividad del trabajo.

La eficiencia hace referencia a la posibilidad de lograr, con unos determinados recursos, la mayor cantidad posible de bienes, o dicho de otra forma, la obtención de la máxima producción con el mínimo coste posible. El indicador que se utiliza para medir la eficiencia de la empresa en su conjunto o el de un factor en particular es el de productividad. El concepto de productividad es análogo al de rendimiento y se define mediante la relación por cociente entre la producción obtenida en un período y los factores utilizados para su obtención:

$$\text{Productividad} = \text{Producción obtenida} / \text{Factores utilizados}$$

La productividad, por tanto, relaciona la producción con los factores empleados, bien en unidades físicas, bien en unidades monetarias.

La información que aporta el concepto de productividad nos permite conocer la evolución del rendimiento de la empresa a lo largo del tiempo, o compararla con la de otras empresas del mismo sector. También nos sirve para comparar la productividad interna de los distintos trabajadores y grupos de la empresa.

En general se distinguen dos tipos de productividad:

- *Productividad de un factor: Relaciona el volumen de producción con uno de los factores, generalmente el factor trabajo.*

$$\text{Productividad trabajo} = \text{Producción obtenida} / \text{Uds. Factor trabajo empleadas}$$

Así por ejemplo, si una empresa fabricante de bolsas de plástico alcanzó el año pasado una producción de 600.000 unidades, con una plantilla de 40 trabajadores, cada uno de los cuales trabajó 1.800 horas al año, la productividad del factor trabajo será:

$$PT = \frac{600.000}{37 \times 1.800} = 9 \text{ unidades / hora – trabajador}$$

- *Productividad global de la empresa: Relaciona mediante cociente la producción de la empresa con los factores que han sido necesarios para obtener esa producción.*

$$\text{Productividad Global} = \text{Producción obtenida} / \text{Factores utilizados.}$$

Cuando se trata de medir la productividad global, el problema es que no se pueden sumar magnitudes heterogéneas como unidades de materia prima, horas/hombre, etc. Por ello todos los componentes han de ser valorados en una unidad de medida común (unidades monetarias), multiplicando cada unidad de producto o de factores por su precio, con lo que la fórmula quedaría:

$$\text{Productividad Global} = \text{Valor de la producción} / \text{Valor de los factores empleados.}$$

2. Defina qué es un monopolio y un oligopolio.

La palabra monopolio procede de la palabra griega “mono” que significa “uno” y “polio” que significa “vendedor”. Es decir, un solo vendedor.

En un mercado de competencia perfecta cada productor puede vender la cantidad que quiera, pero no puede influir en el precio.

El monopolio es un modelo de mercado de competencia imperfecta en el que existen muchos demandantes y un solo oferente o vendedor que, además, tiene capacidad para influir en el precio y/o en la cantidad producida de un bien o servicio.

Las causas que pueden dar lugar a que haya mercados monopolísticos son:

- **Legales:** el monopolio se origina cuando el Estado concede a una determinada empresa la exclusividad de la producción, la distribución o la venta de un determinado bien o servicio.
- **Técnicas:** Si aparecen economías de escala cuando la producción es elevada y les permite abastecer completamente el mercado, dando lugar a lo que llamamos monopolios naturales, pues la empresa que logre dichas dimensiones echará del mercado a aquellas que producen con costes más altos.
- **Los costes fijos elevados:** cuando para producir una unidad de un bien o servicio determinado hay costes fijos muy elevados, por las enormes inversiones que requiere, estamos en presencia de otra causa de la existencia de mercados monopolísticos
- **Naturales:** la naturaleza proporciona recursos cuyas características hacen que los productores que puedan disponer de ellos se encuentren en situación de monopolio como sucede en el caso de los yacimientos petrolíferos o las minas.
- **Las barreras de entrada:** a veces hay impedimentos para que las empresas entren libremente al mercado. Este es el caso de la concesión de patentes, de la diferenciación del producto, y de cualquier tipo de restricciones legales que pueden favorecer la aparición de monopolios.

Lógicamente, el monopolista obtendrá mayores beneficios, siendo el consumidor el perjudicado por pagar un mayor precio. Para paliar el abuso que puede suponer esto para los consumidores, el Estado establece un marco regulador.

En cuanto al oligopolio, la palabra “oligo” significa en griego “poco”; por tanto, “oligopolio” significa “pocos vendedores”.

Los vendedores tienen poder para influir en el precio o en la cantidad producida, pero la capacidad que tiene una empresa oligopolista afecta también a las otras empresas del oligopolio, pues pueden tener diferente tamaño y poder en el mercado.

En un mercado oligopolístico, una empresa puede aumentar su beneficio si produce más bienes y servicios y los vende a un precio más bajo. Si esto sucede, otra de las empresas bajará el precio para incrementar sus ventas, produciéndose la denominada guerra de precios entre todas las empresas del oligopolio.

Las empresas productoras en este tipo de mercado son interdependientes, pues la influencia que pueden ejercer en el precio depende de la acción de sus rivales.

Cuando existen solamente dos vendedores, nos hallamos ante un caso especial al que denominamos duopolio.

Hay dos tipos de oligopolios, dependiendo del grado de homogeneidad del producto ofrecido.

- Cuando el producto es casi idéntico, como es el caso de los detergentes. Al ser pocos los productores y el producto casi idéntico, cada uno de ellos suele crear diferentes marcas.
- Cuando el producto está diferenciado del que ofrecen los demás. Hoy día, en mercados oligopolísticos, tales como los de automóviles, electrodomésticos, etc, los productos presentan diferentes características y calidades.

PROBLEMAS:

1. Una empresa dedicada a la fabricación de cafeteras se plantea la opción de producir o comprar los filtros que incorpora. La fabricación de los filtros supondría unos costes fijos de 20.000 euros y un coste variable por unidad de 1 euro. Si los comprara a otra empresa únicamente tendría que pagar por cada filtro 3 euros. Se pide:

- Determine a partir de qué cantidad de unidades producidas es preferible fabricar los filtros.
 - Suponiendo que la producción anual de cafeteras es de 15.000 unidades, y que cada una incorpora un filtro, calcule el coste de fabricación y el coste de adquisición del total de filtros.
 - Representación gráfica de los costes de producir y de comprar.
- a) A la empresa le resultará indiferente producir o comprar cuando el coste de ambas opciones sea el mismo. El problema es establecer el número mínimo de filtros que hacen viable el proyecto de fabricación. Este número mínimo se corresponde con el número de unidades que igualan el coste de producirlos con el coste de comprarlos al exterior.

$$\begin{aligned} \text{Coste total de producir} &= \text{Coste total de comprar} \\ \text{Coste total de producir} &= \text{Costes fijos totales} + \text{Costes variables totales} \\ \text{Coste total de comprar} &= n^{\circ} \text{ unidades compradas} \times \text{precio unitario} \end{aligned}$$

$$20.000 + 1q = 3q; 20.000 = 2q; q = 10.000 \text{ unidades}$$

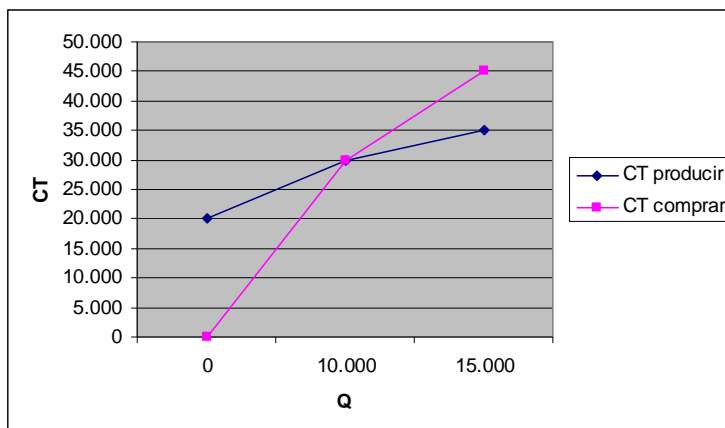
A partir de 10.000 unidades resulta más rentable producir que comprar los filtros.

b) Si $q = 15.000$

$$\text{Coste de fabricación} = 20.000 + 1 \times 15.000 = 35.000 \text{ €}$$

$$\text{Coste de comprar} = 15.000 \times 3 = 45.000 \text{ €}$$

c)



2. En el cuadro adjunto, se facilitan los datos relativos a dos proyectos de inversión que una empresa quiere evaluar:

Proyecto	Desembolso inicial	Flujo de Caja año 1	Flujo de Caja año 2	Flujo de Caja año 3	Flujo de Caja año 4	Flujo de Caja año 5
A	10.000	0	0	6.000	6.000	8.000
B	16.000	4.000	5.000	8.000	3.000	3.000

Considerando un tipo de actualización o descuento del 6% anual. Se pide:

- Ordenar las inversiones por su conveniencia aplicando el criterio del valor capital (VAN).
- Ordenar las inversiones aplicando el criterio del plazo de recuperación o pay-back. Considere que los flujos de caja se obtienen de manera uniforme a lo largo de cada año.
- Comentar los resultados.

a)

$$VAN_A = -D_0 + \frac{F_1}{(1+i)} + \frac{F_2}{(1+i)^2} + \dots + \frac{F_n}{(1+i)^n}$$

$$VAN_A = -10.000 + \frac{6.000}{1,06^3} + \frac{6.000}{1,06^4} + \frac{8.000}{1,06^5} = 5.768,34 \text{ €}$$

$$VAN_B = -16.000 + \frac{4.000}{1,06} + \frac{5.000}{1,06^2} + \frac{8.000}{1,06^3} + \frac{3.000}{1,06^4} + \frac{3.000}{1,06^5} = 3.558,58 \text{ €}$$

Según el criterio del VAN ambos proyectos son aceptables puesto que su VAN es mayor a 0. Si tuviéramos que ordenar las inversiones escogeríamos en primer lugar la inversión A puesto que su VAN es mayor que el de la inversión B.

b) Pay-back:

Proyecto A:

- Se realiza un desembolso inicial de 10.000 €.
- Sumando los Flujos Netos de Caja de los 3 primeros años vemos que no son suficientes para recuperar la inversión inicial, y si sumamos el Flujo Neto de Caja del 4º año nos dará 12.000 €, por ello no es necesario esperar que pase todo el cuarto año para poder recuperar la totalidad del desembolso inicial, por ello, planteamos la siguiente regla de tres:

6.000 €	_____	12 meses
4.000 €	_____	x
		x = 8 meses

Pay-back: 3 años y 8 meses.

Proyecto B:

- Se realiza un desembolso inicial de 16.000 €.
- Sumando los Flujos Netos de Caja de los 2 primeros años vemos que no son suficientes para recuperar la inversión inicial, y si sumamos el Flujo Neto de Caja del 3º año nos dará 17.000 €, por ello no es necesario esperar que pase todo el cuarto año para poder recuperar la totalidad del desembolso inicial, por ello, planteamos la siguiente regla de tres:

8.000 €	_____	12 meses
7.000 €	_____	x
		x = 10,5 meses

Pay-back: 2 años y 10 meses y medio.

Siguiendo el criterio del Pay-Back escogeríamos en primer lugar el proyecto B ya que su plazo de recuperación es inferior al del proyecto A.

c) Como podemos observar, ambos criterios nos proporcionan conclusiones diferentes. Esto es debido a que están basados en supuestos diferenciados. El criterio del VAN prioriza la rentabilidad de las inversiones, por eso escoge sólo los proyectos cuyo VAN es mayor a 0, y dentro de estos escogerá el que tenga mayor VAN; en cambio el criterio del Pay-Back pone el énfasis en la liquidez, es decir en el plazo de recuperación del dinero invertido, por eso escogerá de entre todas las inversiones aquella cuyo plazo de recuperación sea menor, porque eso significará que tarda menos tiempo en recuperar dicha inversión.