

UNIVERSIDAD DE ZARAGOZA
PRUEBA DE ACCESO A ESTUDIOS UNIVERSITARIOS
SEPTIEMBRE DE 2007

Ejercicio de: **ECONOMÍA**

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)

ELEGIR UNA OPCIÓN ENTRE LA A Y LA B

OPCIÓN A

EJERCICIO 1 (Puntuación de cada apartado 1 punto. Puntuación total máxima: 3 puntos).

Defina con brevedad y precisión los siguientes conceptos:

- a) Cooperativa
- b) Desarrollo del mercado
- c) Diversificación heterogénea

EJERCICIO 2 (Puntuación por apartado: a) 1 y b) 2 puntos. Puntuación total máxima: 3 puntos).

La empresa JUSTE ha realizado las siguientes operaciones en su último ejercicio económico:

- pagado pólizas de seguros por 3000 euros
- cobrado unos intereses de cuentas corrientes de 1000 euros
- pagado salarios por 5000 euros
- conseguido ingresos por ventas de 25000 euros
- soportado gastos de alquiler de edificios de 3400 euros
- pagado intereses de préstamos concedidos por 9000 euros
- cobrado unas comisiones de 2000 euros

- a) Explique cómo se calcula, calcule y comente el resultado que ha obtenido la empresa.
- b) Justifique si procede un ingreso en la agencia tributaria. Si es el caso, indique cuál es la base imponible, cuál la cantidad a ingresar en la agencia tributaria y calcule el resultado neto del ejercicio (tipo impositivo del 35%).

EJERCICIO 3 (Puntuación por apartado: a) 2 puntos y b) 2 puntos. Puntuación total máxima: 4 puntos)

Una empresa de filtros, FITA, está valorando realizar una inversión sobre la que tiene tres propuestas: A, B y C (ver tabla –cifras en euros-).

- a) Explique en qué consiste y cuál es la utilidad del criterio del Valor Actual Neto para estos casos frente a los métodos estáticos de selección. Plantee su fórmula de aplicación e identifique los componentes de la misma.
- b) Si sigue el criterio del Valor Actual Neto y considera una tasa de actualización constante para todos los periodos igual al 6%, ¿cuál de las opciones siguientes seleccionará la empresa? Explique la razón.

INVERSIÓN	Desembolso inicial	Flujo 1	Flujo 2
A	950	800	700
B	1200	400	650
C	1000	950	200

OPCIÓN B

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

Defina con brevedad y precisión los siguientes conceptos:

- Organigrama
- Cuentas anuales
- Producción en serie.

EJERCICIO 2 (Puntuación de cada apartado: a) 2 puntos y b) 1 punto. Puntuación total máxima: 3 puntos).

La empresa MATER, que fabrica tablas de madera, ha vendido un total de 2.000 unidades. Cada tabla tiene un precio de venta de 45 euros y consigue un margen por cada venta de 20 euros. Si los costes fijos que soporta la fábrica son 18.000 euros,

- ¿Cuál es el umbral de rentabilidad de la empresa? ¿Por qué las empresas necesitan llegar a su umbral de rentabilidad? ¿Cuál es la situación actual de la empresa al respecto?
- Represente gráficamente las funciones de ingresos y de costes de la empresa, el punto muerto y la situación actual de la empresa.

EJERCICIO 3 (Puntuación por apartados: a) 2 puntos, b) 1,5 puntos y c) 0,5 puntos. Puntuación total máxima: 4 puntos).

Desde los siguientes balances, correspondientes a las empresas A, B y C (cifras en millones de euros):

ACTIVO	Empresa A	Empresa B	Empresa C
Inmovilizado	150	140	220
Existencias	9	100	15
Realizable	4	48	13
Disponible	1,5	21	4,3
TOTAL	164,5	309	252,3

PASIVO			
Recursos propios	106	40,8	207
Exigible a largo plazo	54	148,8	26,7
Exigible a corto plazo	4,5	119,4	18,6
TOTAL	164,5	309	252,3

- Calcule el Fondo de Maniobra y los ratios de Tesorería, Liquidez y Endeudamiento Total.
- Analice, a la vista de estos ratios, la situación de cada una de las empresas.
- Realice un análisis comparativo de las tres empresas.

EJERCICIO 1

Defina con brevedad y precisión los siguientes conceptos: 1 punto para cada definición. Las definiciones siguientes pretenden ser completas, es decir, el máximo que puede responder el alumno. No es necesario ofrecer una respuesta idéntica a la que se presenta aquí, sino que la respuesta sea correcta y se utilice un lenguaje y una redacción adecuados. Aunque el alumno puede adjuntar ejemplos si lo desea, el no hacerlo no debe restar puntuación.

a) Cooperativa: asociación de personas físicas o jurídicas que teniendo intereses o necesidades comunes, desarrollan una actividad empresarial imputándose los resultados económicos a los socios o cooperativistas, una vez que se han atendido los fondos comunitarios. Los cooperativistas pueden ser socios o asociados (personas físicas, jurídicas, públicas o privadas).

b) Desarrollo del mercado: Posibilidad de desarrollo de la empresa dentro de la estrategia de expansión, esto es, crecimiento interno de la empresa. Consiste en introducir un producto o una línea de productos actuales de la empresa en nuevos mercados buscando un incremento de la cifra de negocio.

c) Diversificación heterogénea: es uno de los tres tipos de diversificación, estrategia de crecimiento interno de la empresa (junto con la de expansión), que consiste en producir una variedad de productos distintos. Cuando el nuevo producto-mercado no mantiene ningún tipo de relación con la actividad principal la diversificación es heterogénea.

EJERCICIO 2

a)

Ingresos: ventas 25000 + comisiones 2000+ intereses 1000= 28.000 euros (0,25 puntos)

Gastos: seguros 3000+ salarios 5000+ alquiler 3400+ intereses 9000= 20.400 euros (0,25 puntos)

Resultado = Ingresos – gastos= 28.000 -20.400 = 7.600 euros >0, (0,25 puntos), el resultado obtenido es de beneficios empresariales (0,25 puntos)

b) Puesto que el resultado es > 0, la empresa tiene obligación de tributar el impuesto de sociedades. 7.600 euros es la Base imponible sobre la que se aplica el impuesto de sociedades general (35%). (1 punto)

$7600 * 0,35 = 2.660$ euros, cantidad a ingresar en la agencia tributaria. (0,5 puntos)

Recálculo del resultado, el Beneficio después de impuestos, esto es, Beneficio Neto = $7.600 - 2660 = 4.940$ euros. Éste es el resultado neto del ejercicio económico. (0,5 puntos)

EJERCICIO 3

a)

(1 punto):

El VAN es un criterio dinámico, un método de selección de inversiones que tiene en cuenta el momento concreto en que se produce la entrada o la salida de flujo monetario. Tiene en cuenta el diferente valor del dinero en el tiempo, dependiendo del momento en que se produce el flujo de caja (positivo o negativo).

El VAN consiste en actualizar los flujos netos de caja (cobros menos pagos) al momento actual, cero, y obtener el valor capital en ese momento.

(1 punto):

El flujo de caja puede así ser diferente cada año igual que la tasa de actualización, de manera que la fórmula incluye una inversión inicial, una tasa o tipo (i), un flujo de caja para cada periodo y un número, n de periodos. (la nomenclatura es libre).

$VAN = \text{FÓRMULA GENERAL -con } i_1, \dots, i_n \text{ en el denominador (el alumno debe indicar la fórmula completa)}$

Aunque si la tasa de actualización se considera constante:

$VAN = \text{FÓRMULA con un único } i \text{ (} i \text{ es el mismo para todo periodo } n \text{)}$.

Si el VAN es positivo la inversión es factible porque la recuperación de la inversión en unidades monetarias es superior al desembolso inicial.

Si es negativo la inversión no es deseable, y si es cero es indiferente invertir o no hacerlo.

b)

(1,5 puntos):

$VAN (A) = 427,7$ euros

$VAN (B) = -244,14$ euros

$VAN (C) = 74,23$ euros

(0,5 puntos):

El proyecto B no es aceptable puesto que no consigue recuperar la inversión; el proyecto A y el proyecto C son aceptables, pero A es el mejor puesto que proporciona un valor actual neto de la inversión mayor que el proyecto C.

OPCION B

EJERCICIO 1

Defina con brevedad y precisión los siguientes conceptos: 1 punto para cada definición. Las definiciones siguientes pretenden ser completas, es decir, el máximo que puede responder el alumno. No es necesario ofrecer una respuesta idéntica a la que se presenta aquí, sino que la respuesta sea correcta y se utilice un lenguaje y una redacción adecuados. Aunque el alumno puede adjuntar ejemplos si lo desea, el no hacerlo no debe restar puntuación.

a) Organigrama: es la representación gráfica de la estructura organizativa de la empresa. Es como una fotocopia de la estructura de la empresa, captada en un momento de su vida. Todo organigrama debe de ser flexible y adaptable.

b) Cuentas anuales: estados contables realizados al final del ejercicio económico para informar de la situación económica-financiera de la empresa y del resultado de las actividades realizadas en el año.

c) Producción en serie: Todas unidades producidas en la empresa tienen características similares, a diferencia de la producción por pedido.

EJERCICIO 2

a)

El umbral de rentabilidad de la empresa es $q^* = \text{Costes fijos} / \text{margen} = 18.000 / 20 = 900$ unidades físicas. (0,25 puntos).

Las empresas necesitan llegar a su umbral de rentabilidad porque es la cantidad de unidades producidas y vendidas a partir de la cual la empresa comienza a obtener beneficios (ingresos superiores a los gastos). (0,5 puntos)

La empresa ya ha superado su umbral de rentabilidad puesto que ha vendido unidades por encima de las 900 (2000). Empezó a obtener beneficios en el momento en que consiguió vender la unidad 901 al precio indicado. (0,25 puntos)

(1 punto).

Actualmente está consiguiendo unos Ingresos de $45 \cdot 2.000 = 90.000$ euros.

Con unos costes unitarios = $45 - 20 = 25$ euros, el resultado, ingresos totales menos costes totales, es de :

$90.000 - 25 \cdot 2000 - 18.000 = 22.000$ euros de Beneficio.

b) La representación debe reflejar en el plano las funciones de ingresos totales, de costes totales, la línea de costes fijos, el punto de Ingresos = Costes (en $q^* = 900$ u.f.) y la zona de beneficio actual con Ingresos > Costes (en $q = 2000$).

(0,5 puntos por representar correctamente las funciones, 0,5 puntos por representar correctamente costes fijos, umbral de rentabilidad y situación actual de la empresa).

EJERCICIO 3

a) 2 puntos en total: cada conjunto de ratios bien calculado 0,5 puntos y b) 1,5 puntos en total: 0,5 puntos por comentario correcto para cada empresa (agrúpese para cada empresa las respuestas orientativas que se ofrecen a continuación después de cada cálculo).

$T(A) = (4 + 1,5) / 4,5 = 1,22$ liquidez excesiva, quizás activo circulante ocioso.

$T(B) = (48 + 21) / 119,4 = 0,58$ soporta más riesgo de suspensión de pagos, ya que su ratio es menor a la unidad, no puede hacer frente a su pasivo circulante con su disponible y realizable.

$T(C) = (13 + 4,3) / 18,6 = 0,93$ no tiene problemas para resolver sus deudas a corto plazo.

$FM(A) = 9 + 4 + 1,5 - 4,5 = 10 > 0$

$FM(B) = 100 + 48 + 21 - 119,4 = 49,6 > 0$

$FM(C) = 15 + 13 + 4,3 - 18,6 = 13,7 > 0$

Cualquiera de las tres empresas puede hacer frente a sus deudas a corto plazo. Ninguna empresa hace frente a un desequilibrio financiero. La empresa B financia más activos con deuda a largo plazo.

$L(A) = AC/PC = 14,5 / 4,5 = 3,22$ Exceso de liquidez, en orden al resultado obtenido en la ratio de tesorería de esta empresa. Un resultado superior a 2 puede indicar activos circulantes ociosos.

$L(B) = 169 / 119,4 = 1,42 > 1$

$L(C) = 32,3 / 18,6 = 1,74 > 1$

Las empresas B y C tienen una liquidez ajustada, con un ratio entre 1 y 2. Ni están técnicamente en suspensión de pagos, ya que en ningún caso la relación es menor que la unidad, ni tienen activos circulantes ociosos.

$ET(A) = \text{Recursos ajenos/Recursos propios} = (54 + 4,5) / 106 = 0,55$, volumen adecuado de endeudamiento

$ET(B) = (148,8 + 119,4) / 40,8 = 6,57$ Empresa con excesivo volumen de deuda frente a los fondos propios que posee.

$ET(C) = (26,7 + 18,6) / 207 = 0,22$

La empresa C es la que mejor situación tiene respecto a endeudamiento total porque su ratio es menor de 0,5. Sus recursos ajenos son menos de la mitad de sus recursos propios.

c) Deben comentar con argumentos derivados de los resultados obtenidos, que la empresa C es la que tiene una mejor situación frente a las otras dos, de las que deben comentar los problemas observados. (0,5 puntos).