

INSTRUCCIONES GENERALES Y VALORACIÓN

1. Lea todas las cuestiones cuidadosamente.
2. Elija la opción (A o B) para la que considere que se encuentra mejor preparado/a.
3. Conteste únicamente a las cuestiones de la opción que haya elegido.
4. Recuerde que es muy importante demostrar seguridad en sus respuestas y procure expresarse con la mayor claridad posible.
5. Cada pregunta va acompañada por la puntuación máxima que se puede alcanzar en caso de contestarla correctamente.
6. Preste mucha atención para no cometer faltas ortográficas.

OPCIÓN A

1. Defina la función de planificación en la empresa (1 punto).
2. Señale y defina los tipos de organigramas clasificados según su finalidad (1 punto).
3. Explique en qué consisten el descuento comercial y el *factoring* (1 punto). ¿Qué diferencias existen entre ambas formas de financiación? (0,5 puntos) ¿En qué tipo de financiación encuadraría cada uno de estos recursos? (0,5 puntos).
4. Explique los conceptos de segmentación de mercado y diferenciación de producto (1 punto) ¿Qué tipos de estrategias de marketing se podrían aplicar ante un mercado que presenta segmentación? (1 punto).
5. Una empresa tiene que decidir entre dos proyectos de inversión a partir de los datos siguientes:
 - Proyecto A:
 - Desembolso inicial: 12.000 €
 - Pagos a realizar durante el primer año: 4.000 €
 - Pagos a efectuar el segundo año: 6.000 €
 - Cobros obtenidos el primer año: 16.000 €
 - Cobros obtenidos el segundo año: 18.000 €
 - Proyecto B:
 - Desembolso inicial: 14.000 €
 - Pagos a realizar durante el primer año: 8.000 €
 - Pagos a efectuar el segundo año: 10.000 €
 - Cobros obtenidos el primer año: 20.000 €
 - Cobros obtenidos el segundo año: 24.000 €

Determinar: a) Cuál de las dos inversiones es más conveniente para la empresa, suponiendo un tipo de interés del 5% para los dos años (1 punto). b) Cuál de las dos inversiones sería más conveniente para la empresa, si el tipo de interés fuera del 5% para el primer año y del 8% para el segundo (1 punto).

6. Una empresa, por necesidades de financiación, acude a la entidad financiera ALFA para llevar a cabo una operación de descuento sobre un pagaré de clientes. El plazo de vencimiento es de 6 meses. El tipo de interés es del 10% anual. Si recibe por el pagaré 9.500 € de efectivo y no hay comisiones sobre la operación. Determine: a) El nominal del pagaré (1,5 puntos); b) ¿Qué tipo de financiación representa? (0,5 puntos).

OPCIÓN B

1. Explique el concepto de fuentes de financiación de las empresas (0,5 puntos) y enumere tres criterios de clasificación de las fuentes de financiación (0,5 puntos).
2. Explique qué se entiende por proceso de producción (0,5 puntos) y señale dos sistemas de producción (0,5 puntos).
3. Señale y explique, razonadamente, las diferentes clasificaciones de tipos de mercados (2 puntos).
4. La figura del empresario, como el cuarto factor de producción, ha sido muy detallada a lo largo de la historia. Mencione, al menos, dos autores que hayan hecho definiciones sobre alguna característica que define al verdadero empresario y resuma sus contribuciones (2 puntos).
5. La empresa FRIGORÍFICOS INDUSTRIALES S.A. presenta los siguientes gastos e ingresos correspondientes al año 2007, todos ellos expresados en miles de euros:

Compra de mercaderías: 50
Suministros de energía eléctrica: 8
Gastos financieros: 16
Amortización del inmovilizado: 7
Gastos de personal: 20
Ventas: 125

La situación patrimonial de la citada empresa al 31 de diciembre de 2007, en miles de euros, es la siguiente:

ACTIVO:

Activo fijo (Activo no corriente): 130
Activo circulante (Activo corriente): 100
Activo Total: 230

PASIVO

Fondos propios: 70
Fondos ajenos a largo plazo: 130
Fondos ajenos a corto plazo: 30
Pasivo Total: 230

Suponiendo que el tipo impositivo correspondiente al impuesto de sociedades es del 25%, se pide:

- a) El resultado de la explotación y el beneficio neto (1 punto).
 - b) La rentabilidad económica y la rentabilidad financiera, indicando qué representan cada una de ellas (1 punto).
6. La empresa NUEVOS HORIZONTES SA se plantea crecer en nuevos mercados y para llevar a cabo su proyecto precisa 40 millones de euros. Hay dos alternativas de financiación:
- 1) Ampliación del capital social emitiendo nuevas acciones.
 - 2) Emisión de un empréstito de obligaciones a 20 años con prima de emisión del 10% y un nominal de 1000 €.
- Se plantean las siguientes cuestiones:
- a) Diferencias entre una y otra forma de financiación (1 punto).
 - b) ¿Qué es la prima de emisión? Calcule su cuantía. ¿Cuántas obligaciones se emiten? (1 punto).

ECONOMIA Y ORGANIZACIÓN DE EMPRESAS
CRITERIOS ESPECIFICOS DE CORRECCION

OPCIÓN A

1. El alumno debe definir claramente la función de planificación.
2. El alumno debe conocer la clasificación, según su finalidad, de los organigramas.
3. El alumno debe demostrar que conoce las diferencias entre los dos tipos de recursos ajenos, que se presentan en el enunciado, a corto plazo y en qué consiste cada uno de ellos.
4. El alumno debe conocer el concepto de segmentación de mercado y relacionarlo con la estrategia de marketing a desarrollar por la empresa.
5. El alumno debe saber utilizar el método del VAN para calcular la viabilidad financiera de proyectos de inversión.
6. El alumno debe saber calcular el valor del nominal del pagaré y relacionar esta operación de descuento con las formas de financiación de la empresa.

OPCIÓN B

1. El alumno debe conocer el concepto de fuente de financiación y las diferentes clases.
2. El alumno debe conocer el concepto de proceso productivo y señalar dos sistemas de producción.
3. El alumno debe conocer y distinguir los diferentes tipos de mercados.
4. El estudiante debe saber expresar qué se entiende por empresario, aplicándolo a las distintas teorías solicitadas.
5. El alumno debe conocer la estructura del balance y la cuenta de pérdidas y ganancias para poder expresar los datos solicitados, así como interpretar el concepto de dos magnitudes relevantes como la rentabilidad económica y financiera.
6. El estudiante debe explicitar algunas diferencias entre la emisión de acciones y de obligaciones.

ECONOMÍA Y ORGANIZACIÓN DE EMPRESAS
SOLUCIONES

1. Defina la función de planificación en la empresa (1 punto).

SOLUCIÓN

La función de planificación consiste en definir una serie de objetivos concretos que la empresa deberá alcanzar en un periodo determinado de tiempo.

2. Señale y defina los tipos de organigramas clasificados según su finalidad (1 punto).

SOLUCIÓN

Los organigramas clasificados según su finalidad pueden ser:

- Organigramas informativos: Presentan solo las grandes unidades de la empresa; pretenden informar globalmente.
- Organigramas de análisis: Presentan todas las unidades de la empresa, desde las más pequeñas a las más grandes, así como las relaciones entre ellas; pretenden informar de una manera detallada.

3. Explique en qué consisten el descuento comercial y el *factoring* (1 punto). ¿Qué diferencias existen entre ambas formas de financiación? (0,5 puntos) ¿En qué tipo de financiación encuadraría cada uno de estos recursos? (0,5 puntos).

SOLUCIÓN

En el descuento de efectos antes de su vencimiento, las deudas de clientes documentadas en letras pueden cederse a una entidad financiera, que anticipará su importe en cuenta una vez deducidas ciertas cantidades en concepto de comisiones e intereses. En el caso de que la letra resultara impagada, el banco cargará el mencionado importe además de los gastos de devolución, en la cuenta de la empresa, pues ésta responde en todo momento ante el banco de la solvencia de sus clientes. El *factoring* consiste en la venta de todos los derechos de crédito sobre los clientes (facturas, letras) a una empresa denominada factor, la cual proporciona a la empresa una liquidez inmediata y le evita el problema de los impagos y morosos, no respondiendo la empresa del impago de sus clientes. El coste de interés y comisión que representa es muy elevado.

Ambos son recursos ajenos a corto plazo.

4. Explique los conceptos de segmentación de mercado y diferenciación de producto (1 punto). ¿Qué tipos de estrategias de marketing se podrían aplicar ante un mercado que presenta segmentación? (1 punto).

SOLUCIÓN

Las *segmentación de mercados* consiste en desagregar el mercado en segmentos (grupos homogéneos de consumidores por sus hábitos de consumo) en base a una o diversas variables (socioeconómicas, demográficas, etc). Esta segmentación es algo inherente al mercado objetivo al que se dirige la empresa en su objetivo comercial.

Por otro lado la *diferenciación de producto* consiste en dotar al producto de características diferenciales para atender a necesidades distintas mostradas por los potenciales clientes.

Tipos de *estrategias de marketing* ante un mercado segmentado: Caben básicamente tres tipos de estrategias:

- a) *Estrategia diferenciada*. Atender con diferentes variedades del producto a los distintos segmentos.
Ej: primeras y segundas marcas de electrodomésticos
- b) *Estrategia indiferenciada*. Un mismo producto para atender al mercado sin tener en cuenta su segmentación. Ej: marca única
- c) *Estrategia concentrada*. Especializarse en la atención a un segmento de mercado. Por ej: artículos de lujo

5. Una empresa tiene que decidir entre dos proyectos de inversión a partir de los datos siguientes:

- Proyecto A:
 - Desembolso inicial: 12.000 €
 - Pagos a realizar durante el primer año: 4.000 €
 - Pagos a efectuar el segundo año: 6.000 €
 - Cobros obtenidos el primer año: 16.000 €
 - Cobros obtenidos el segundo año: 18.000 €
- Proyecto B:
 - Desembolso inicial: 14.000 €
 - Pagos a realizar durante el primer año: 8.000 €
 - Pagos a efectuar el segundo año: 10.000 €
 - Cobros obtenidos el primer año: 20.000 €
 - Cobros obtenidos el segundo año: 24.000 €

Determinar:

- a) Cuál de las dos inversiones es más conveniente para la empresa, suponiendo un tipo de interés del 5% para los dos años (1 punto).
- b) Cuál de las dos inversiones sería más conveniente para la empresa, si el tipo de interés fuera del 5% para el primer año y del 8% para el segundo (1 punto).

SOLUCIÓN

- Flujos de caja Proyecto A:
 - Año 1: $16000 - 4.000 = 12.000$ €
 - Año 2: $18.000 - 6.000 = 12.000$ €
- Flujos de caja Proyecto B:
 - Año 1: $20.000 - 8.000 = 12.000$ €
 - Año 2: $24.000 - 10.000 = 14.000$ €

$$\text{a) VAN Proyecto A} = -12.000 + \frac{12.000}{1 + 0,05} + \frac{12.000}{(1 + 0,05)^2} = 10.312,9252 \text{ €}$$

$$\text{VAN Proyecto B} = -14.000 + \frac{12.000}{1 + 0,05} + \frac{14.000}{(1 + 0,05)^2} = 10.126,9841 \text{ €}$$

De modo que el más conveniente para la empresa es el Proyecto A al ser superior el VAN.

$$\text{b) VAN Proyecto A} = -12.000 + \frac{12.000}{1 + 0,05} + \frac{12.000}{(1 + 0,08)^2} = 9.716,6373 \text{ €}$$

$$\text{VAN Proyecto B} = -14.000 + \frac{12.000}{1 + 0,05} + \frac{14.000}{(1 + 0,08)^2} = 9.431,3149 \text{ €}$$

De modo que el más conveniente para la empresa sigue siendo el Proyecto A al ser superior el VAN.

6. Una empresa, por necesidades de financiación acude a la entidad financiera ALFA para llevar a cabo una operación de descuento sobre un pagaré de clientes. En un caso el plazo de vencimiento es de 6 meses. El tipo de interés es del 10% anual. Si recibe por el pagaré 9500 € de efectivo y no hay comisiones sobre la operación:

a) Determine el nominal del pagaré (1,5 puntos).

b) ¿Qué tipo de financiación representa? (0,5 puntos).

SOLUCIÓN

a) Habrá que determinar el nominal del pagaré (le denominamos N)

Intereses = Nominal (N) * interés * tiempo al vencimiento (días) / 100 * total año (días) =

$$N * 10 * 6 / 100 * 12$$

Importe efectivo = Nominal del efecto a descontar (N €) – Intereses de la operación de descuento = 9.500 €

La ecuación quedaría: $N - (N * 10 * 6 / 1200) = 9.500$ (efectivo recibido)

$$N - 60 N / 1200 = 9500$$

$$N - 6 N / 120 = 9500$$

$$N (1 - 6 / 120) = 9500$$

$$N (114/120) = 9500$$

$$N = 9500 * 120/114 = \mathbf{10.000 \text{ €}}$$

b) El descuento comercial se encuadra dentro de la **financiación ajena a corto plazo**

OPCIÓN B

1. Explique el concepto de fuentes de financiación de las empresas (0,5 puntos) y enumere tres criterios de clasificación de las fuentes de financiación (0,5 puntos).

SOLUCIÓN

Las fuentes de financiación son las diferentes opciones que las empresas tienen a su alcance para conseguir los recursos financieros y hacer frente a sus inversiones.

La clasificación de las fuentes de financiación atiende a los siguientes criterios:

- Según la propiedad de los recursos: Propia y ajena
- Según el tiempo de permanencia de los recursos en la empresa: Pasivo fijo o capital permanente y pasivo circulante o recursos financieros a corto plazo.
- Según su procedencia: Financiación externa y financiación interna o autofinanciación.

2. Explique qué se entiende por proceso de producción (0,5 puntos) y señale dos sistemas de producción (0,5 puntos).

SOLUCIÓN

- Proceso de Producción es aquel por el cual, mediante la aplicación de la tecnología, se transforman los recursos ó factores de producción en productos.

- Por encargo, en masa, por lotes, intermitente, continua...

3. Señale y explique, razonadamente, las diferentes clasificaciones de tipos de mercados (2 puntos).

SOLUCIÓN

Se pueden encontrar diferentes clasificaciones de tipos de mercado atendiendo a tres factores: oferentes, demandantes y producto.

- Competencia perfecta: una empresa está en un mercado de competencia perfecta cuando cumple las siguientes condiciones:
 - Homogeneidad de producto.
 - Gran número de oferentes y demandantes
 - Conocimiento total del mercado
 - Libertad de entrada y de salida del mercado.
- Competencia imperfecta: una empresa está en competencia imperfecta cuando no se cumple alguna de las características de la competencia perfecta. Es el tipo de mercado más habitual. Los principales ejemplos de competencia imperfecta son:
 - Monopolio
 - Oligopolio
 - Competencia monopolística.

4. La figura del empresario, como el cuarto factor de producción, ha sido muy detallada a lo largo de la historia. Mencione, al menos, dos autores que hayan hecho definiciones sobre alguna característica que define al verdadero empresario y resuma sus contribuciones (2 puntos).

SOLUCIÓN:

Schumpeter considera que el papel del verdadero empresario consiste en detectar y poner en marcha una nueva oportunidad de negocio aprovechando una invención o una idea todavía no explotada, esta capacidad de innovador para ser el primero es recompensada por beneficios extraordinarios, que se logran porque durante un cierto tiempo el empresario innovador es un monopolista en el mercado.

Knight define al empresario que asume riesgos, el empresario es por tanto aquél que tiene capacidad para asumir riesgos en un mundo en incertidumbre, de esta forma el empresario concibe y lanza un proyecto con el que espera satisfacer unas expectativas, y para ello asume unos costes, si éstos son menores que los ingresos obtiene beneficios, en caso contrario pérdidas, por tanto invierte una cantidad cierta para obtener unos resultados inciertos.

Galbraith resalta el hecho de la separación entre propiedad de los medios de producción y dirección de los mismos, esto es, los propietarios no son quienes dirigen la empresa sino que es la tecnoestructura o estructura de poder la que detenta el verdadero poder empresarial, al impulsar y marcar los objetivos de la empresa, son los directivos de la misma quienes la dirigen, desplazando el verdadero poder efectivo de los propietarios. Que se ocupan del poder formal.

5. La empresa FRIGORÍFICOS INDUSTRIALES S.A. presenta los siguientes gastos e ingresos correspondientes al año 2007, todos ellos expresados en miles de euros:

Compra de mercaderías: 50
Suministros de energía eléctrica: 8
Gastos financieros: 16
Amortización del inmovilizado: 7
Gastos de personal: 20
Ventas: 125

La situación patrimonial de la citada empresa al 31 de diciembre de 2007 es la siguiente:

ACTIVO:

Activo fijo (Activo no corriente): 130
Activo circulante (Activo corriente): 100
Activo Total: 230

PASIVO

Fondos propios: 70

Fondos ajenos a largo plazo: 130

Fondos ajenos a corto plazo: 30

Pasivo Total: 230

Suponiendo que el tipo impositivo correspondiente al impuesto de sociedades es del 25%, se pide:

a) El resultado de la explotación y el beneficio neto (1 punto)

b) La rentabilidad económica y la rentabilidad financiera, indicando qué representan cada una de ellas (1 punto)

SOLUCIÓN

a) Cálculo del resultado

Ventas	125
-Compras de mercaderías	-50
-Suministro de energía	-8
-Gastos de personal	-20
-Amortización del inmovilizado	-7
Beneficio de la explotación	40
-Gastos financieros	-16
Beneficio antes de impuestos	24
-Impuestos	-6
Beneficio Neto	18

b) Rentabilidad económica = $B^\circ \text{ explotación} / \text{Activo} = 40/230 = 0,173$ (17,3%)

Representa la rentabilidad de la inversión como indicador de la gestión del negocio independientemente de la financiación utilizada

Rentabilidad financiera = $B^\circ \text{ neto} / \text{Fondos propios} = 18/70 = 0,257$ (25,7%)

Mide la rentabilidad del accionista al comparar el resultado destinado a los propietarios con la aportación que han realizado estos al negocio

6. La empresa NUEVOS HORIZONTES SA se plantea crecer en nuevos mercados y para llevar a cabo su proyecto precisa 40 millones de euros. Hay dos alternativas de financiación:

1) Ampliación del capital social emitiendo nuevas acciones.

2) Emisión de un empréstito de obligaciones a 20 años con prima de emisión del 10% y un nominal de 1000 €.

Se plantean las siguientes cuestiones:

a) Diferencias entre una y otra forma de financiación (1 punto).

b) ¿Qué es la prima de emisión? Calcule su cuantía. ¿Cuántas obligaciones se emiten? (1 punto).

SOLUCIÓN

. Se trata de explicitar algunas diferencias entre la emisión de acciones y de obligaciones:

. Las **acciones** (ampliación de capital) representan un mecanismo de **financiación propia** (no hay que devolver el capital) frente a las **obligaciones** que son títulos que representan una **financiación ajena** (devolución del capital)

. Las **acciones** representan una parte de la **propiedad** de la empresa. Las **obligaciones** una **deuda** contraída por esta.

. Las **acciones** son títulos-valores de renta **variable**. Las **obligaciones** suelen ser de renta **fija** (pueden ir ligadas en algún caso su rentabilidad a la evolución de la empresa)

b) Prima de emisión: Característica comercial de la emisión de obligaciones que implica que el obligacionista desembolsa menos dinero por la obligación que el nominal del título.

En este caso como la **prima de emisión** es del 10% y el nominal de 1000€ / obligación la prima de emisión sería de **100€ por título**. Es decir que el inversor desembolsaría 900€ por título en el momento de suscribirlo.

El **número de obligaciones emitidas** se obtendrían de dividir el volumen total del empréstito (40 millones €) entre el nominal de cada título (1000 €). Por tanto el número de obligaciones emitidas ascendería a **40.000**.