

eman ta zabal zazu



Universidad  
del País Vasco

Euskal Herriko  
Unibertsitatea



# Economía de la Empresa EAU 2022

[www.ehu.es](http://www.ehu.es)

**No olvide incluir el código en cada una de las hojas de examen.**

**Este examen tiene nueve preguntas (ocho de 2 puntos y una de 4 puntos).**

**Debe contestar:**

- o bien a cinco preguntas de dos puntos
- o bien a tres preguntas de dos puntos y a la de cuatro puntos.

**Si se responde a más preguntas que las indicadas en las instrucciones, las respuestas se corregirán ordenadamente hasta alcanzar la cifra deseada.**

#### **PREGUNTA 1: Puntuación máxima: 2 puntos.**

Lea el siguiente texto y conteste a las cuestiones planteadas:

#### **14.000 PYMES DESPEDIRÁN POR LA SUBIDA DEL SALARIO MÍNIMO**

La prometida recuperación económica no termina de llegar a una de las patas del tejido productivo, las **pymes**. Las firmas que cuentan con una plantilla mediana o pequeña siguen teniendo graves problemas de liquidez y solvencia que se han agravado con la última subida del **Salario Mínimo Interprofesional** a 965 euros al mes. 14.000 empresas, un 5% del total, tendrán que realizar algún tipo de despido.

El último informe del Colegio Oficial de Gestores Administrativos evidencia que una de cada cuatro pymes tiene claras dificultades que van desde impagos a la Seguridad Social a demoras en las entregas a proveedores y entidades financieras. Unos datos que explican que un tercio de las pymes hayan presentado pérdidas en el primer semestre del actual ejercicio y que 130.000 estén en una situación técnica de concurso de acreedores pese a la moratoria aprobada por el Gobierno. En este contexto no extraña que cualquier sobrecoste ahogue aún más a un sector que ya de por sí presenta una gran inestabilidad.

En concreto, el 65% de las pymes está sufriendo de forma grave o muy grave las subidas de precio de la energía, el SMI y las materias primas. Por ello, el Colegio de Gestores remarca el papel de las ayudas y su gestión. Cuatro de cada diez las necesita, pero en la actualidad apenas llegan a un 10% después de que se hayan endurecido las condiciones de acceso.

Las dificultades no sólo repercutirán en cierres y despidos sino también en un incremento de la **economía sumergida**. Si estos datos son de por sí muy graves, lo que más preocupa es que un 18% de las pymes, más de 500.000, podrían estar planteándose de forma muy seria autoexcluirse del sistema y trabajar en la economía sumergida.

Cuestiones:

- Defina y comente las palabras subrayadas en el texto.
- El texto hace referencia al año 2021 ¿Qué opinión tiene sobre lo que se manifiesta en este artículo de prensa? Argumente la respuesta.

**PREGUNTA 2: Puntuación máxima: 2 puntos.**

El restaurante ONDO JAN ofrece menús de mediodía. Para llevar a cabo la actividad tiene que pagar 8.000 € por costes fijos mensuales. Los costes variables por unidad son 5 €. El precio de venta de cada menú es de 12 €. El servicio máximo que el restaurante puede ofrecer al mes es de 2.000 menús.

Con estos datos, calcule:

- El punto muerto o umbral de rentabilidad.
- El resultado si al mes se sirve el 80% de la capacidad máxima que el restaurante puede ofrecer.
- Haga la representación gráfica del punto muerto y explique su significado.
- Si el coste variable por menú sube a 7 € y si sólo se sirve el 40% de la capacidad máxima que el restaurante puede ofrecer, ¿cuál tendrá que ser el precio mínimo para no obtener pérdidas?

**PREGUNTA 3: Puntuación máxima: 2 puntos.**

La empresa PEREIRA produce helados. Para elaborarlos compra azúcar de forma regular a lo largo de todo el año a la empresa SUGAR. El plazo de aprovisionamiento de SUGAR es de 10 días. El stock de seguridad de azúcar que PEREIRA mantiene para posibles imprevistos es de 50 kilos. Al año, consume 7.200 kilos de azúcar para elaborar los helados. El pedido óptimo de azúcar es igual al consumo de un mes. (Nota: mes=30 días, año=360 días)

Con estos datos, calcule:

- Punto de pedido
- Stock medio mantenido
- Índice de rotación
- Representación gráfica
- ¿Qué ocurriría si debido a una huelga, el pedido se retrasara 3 días?

**PREGUNTA 4: Puntuación máxima: 2 puntos.**

Elija la opción correcta e indíquela con un círculo sobre la letra correspondiente (no se penalizan las respuestas incorrectas).

- 1) Una ventaja competitiva:
  - a) Es una fortaleza que tiene nuestra empresa y no la tiene ningún otro competidor.
  - b) Es ofrecer el mismo producto en todos los mercados en los que compite la empresa.
  - c) Significa que la empresa siempre obtendrá beneficios.
- 2) La población parada....
  - a) Es población inactiva.
  - b) Es población activa.
  - c) Es población ocupada.
- 3) Señale cuál de las siguientes es cierta
  - a) El PIB ha de tener en cuenta tanto los bienes y servicios finales como los bienes y servicios intermedios producidos en un país.
  - b) El PIB tiene en cuenta sólo los bienes y servicios finales producidos en un país.
  - c) El PIB tiene en cuenta sólo los bienes y servicios intermedios producidos en un país.
- 4) Aquel sistema económico en el que el Estado puede intervenir para corregir los desajustes del mercado se denomina...
  - a) Sistema de planificación central.
  - b) Sistema de economía de mercado.
  - c) Sistema de economía mixta.
- 5) La cuota de mercado de una empresa disminuye siempre que.....
  - a) Disminuyen sus ventas y también se reducen en la misma proporción las ventas de la competencia.
  - b) Disminuyen las ventas de la empresa más que las ventas de la competencia.
  - c) Aumentan sus ventas y también se incrementa en la misma proporción las ventas de la competencia.
- 6) Las amortizaciones producidas por la depreciación del activo de la empresa
  - a) No tienen efectos contables.
  - b) No repercuten en la cuenta de pérdidas y ganancia.
  - c) Se contabilizan en el activo de la empresa con signo negativo.
- 7) En una Sociedad Limitada:
  - a) El capital mínimo de constitución es de 60.101,21 €.
  - b) El capital está dividido en acciones.
  - c) El capital está dividido en participaciones.
- 8) ¿Qué es la ruptura de stock?
  - a) Agotamiento del stock para atender pedidos.
  - b) Avería en un local de almacenamiento.
  - c) Ninguna de las anteriores es correcta.
- 9) El cociente entre la población activa y la población total es.....
  - a) La tasa de ocupación.

- b) La tasa de desempleo.  
 c) La tasa de actividad.
- 10) ¿Qué representa la cuenta “clientes” en el balance de una empresa?
- a) Es la relación de clientes de la empresa.  
 b) Son las facturas que tenemos pendientes de cobrar.  
 c) Son los clientes a los que tenemos que atender en sus pedidos.

**PREGUNTA 5: Puntuación máxima: 2 puntos.**

Durante el mes de mayo, los movimientos de almacén para la empresa PIPU han sido los siguientes:

Fecha	Movimiento
01-05	Compra 2.000 unidades, a 180 €/unidad al proveedor X.
03-05	Vende 1.500 unidades, a 250 €/unidad.
07-05	Vende 300 unidades a 275€/unidad.
10-05	Compra 2.500 unidades a 190 €/unidad al proveedor Y.
15-05	Vende 900 unidades a 188 €/unidad.
21-05	Vende 100 unidades, a 199 €/unidad.
30-05	Compra 3.000 unidades, a 200 €/unidad al proveedor Z.
31-05	Vende 1.300 unidades, a 185 €/unidad.

Con los datos anteriores rellene la ficha de almacén del mes de mayo con los métodos de valoración FIFO y el precio medio ponderado (PMP) y calcule las existencias finales y el valor de estas existencias.

**PREGUNTA 6: Puntuación máxima: 2 puntos.**

La empresa NORBERA recoge en su plan estratégico el objetivo de aumentar sus ventas en el extranjero. Para conseguirlo, quiere analizar dos proyectos de inversión:

- Proyecto A. La inversión inicial es de 75.000 € y espera conseguir un valor residual al final del proyecto de 15.000 €. Además, se estiman los siguientes ingresos y pagos:

	1 <sup>er</sup> año	2 <sup>o</sup> año	3 <sup>er</sup> año
Ingresos	35.000 €	52.000 €	55.000 €
Gastos	12.000 €	15.000 €	25.000 €

- Proyecto B. Requiere una inversión inicial de 50.000 € y se estiman unos flujos calculados según la información de la siguiente tabla:

	1 <sup>er</sup> año	2 <sup>o</sup> año	3 <sup>er</sup> año
Costes totales	17.800 €	16.600 €	25.000 €
Precio de venta por unidad	25 €	25 €	25 €
Unidades vendidas/producidas	1.200	1.300	2.400

Teniendo en cuenta que la tasa de inflación anual será del 2% y que quiere obtenerse un 7% de rentabilidad mínima:

- a) ¿Qué proyecto es el más conveniente según el criterio del plazo de recuperación (Pay-back)? Justifique su respuesta.
- b) ¿Qué proyecto se debería elegir según el criterio del Valor Actual Neto?
- c) ¿Cuál de los dos criterios (Valor Actual Neto o Plazo de Recuperación) es el más adecuado? ¿Por qué?

**PREGUNTA 7: Puntuación máxima: 2 puntos.**

ORUE S.A ha comprado 10.000 acciones el 1 de febrero, pagando por cada una de ellas 50 €. El 31 de julio vende esas acciones, cada una por un valor de 70 €.

Además de la plusvalía por la venta, se ha percibido un dividendo por acción de 2 €.

¿Cuál ha sido la rentabilidad anual considerando que tales ingresos corresponden al periodo de 6 meses?

**PREGUNTA 8: Puntuación máxima: 4 puntos.**

La empresa BYZAPI S.A. se dedica a la elaboración y comercialización de pañuelos, y presenta los siguientes datos patrimoniales a final del año 2021:

1. Préstamo de 80.000 € con Laborak Kutxa a devolver en 5 años.
2. Préstamo de 9.000 € con Kutxabank a devolver en 10 meses.
3. En la cuenta corriente tiene 8.000 €.
4. La valoración de las máquinas para la elaboración de pañuelos, 73.000 €.
5. La valoración del edificio para ejercer su actividad, 150.000 €.
6. En el almacén tiene pañuelos para la venta por valor de 10.000 €.
7. Muebles de oficina por valor de 7.000 €.
8. El valor de los ordenadores es de 3.500 €.

9. De los pañuelos que ha comprado todavía debe 4.000 €.
10. Debe a la Hacienda Pública 1.000 €.
11. Debe a la Seguridad Social 1.500 €.
12. Dinero en efectivo 600 €.
13. Una tienda que le ha comprado pañuelos le debe 1.000 €.
14. Al comprar una de las máquinas para la producción deja a deber en 10 meses 5.500 €.
15. Pérdida de valor en el inmovilizado material 3.000 €.
16. ¿Capital social???
17. Reservas 5.000 €.

Con estos datos, se pide:

- a) Redacte el balance de esta empresa clasificándolo por masas patrimoniales y calcule el capital social.
- b) Calcule el Fondo de Maniobra, representelo gráficamente e interprete su resultado
- c) Analice la situación financiera de esta empresa utilizando las siguientes ratios:
  - Liquidez.
  - Autonomía.
  - Garantía.
  - Endeudamiento.

**PREGUNTA 9: Puntuación máxima: 2 puntos.**

Defina los siguientes términos:

- Impuestos directos.
- Impuestos indirectos.
- Política fiscal progresiva.
- Costes fijos.
- Costes variables.
- Costes totales.



## ECONOMÍA DE LA EMPRESA. CRITERIOS DE CORRECCIÓN. 2022.

La prueba contiene nueve preguntas (ocho de 2 puntos y una de 4 puntos). Se debe contestar o bien a cinco preguntas de dos puntos, o bien a tres preguntas de dos puntos y a la de cuatro puntos. En la valoración de las distintas preguntas el profesorado evaluará el logro de los objetivos expresados en forma de competencias que figuran en el DECRETO 23/2009, de 3 de febrero, del Gobierno Vasco, para la materia de Economía de la Empresa.

Entre las preguntas de **2 puntos** se incluye:

\* un texto de contenido económico procedente de los medios de comunicación social, de carácter divulgativo, en el que se requiere la comprensión del contenido y algunos términos técnicos incluidos en el texto. Las cuestiones incluyen explicar el significado de algunos términos en el contexto del texto presentado, o la exposición de algún argumento económico relacionado con el texto. Se valorará la corrección en las definiciones y la coherencia de los argumentos económicos utilizados.

\* preguntas en las que se valoran los conocimientos o técnicas fundamentales de la Economía de la Empresa. Se valorarán tanto el dominio de las técnicas apropiadas como la correcta interpretación de los resultados obtenidos.

\* preguntas en las que se evalúa el conocimiento de términos económicos y la capacidad para expresar su significado. Se valorará la corrección en las definiciones y la coherencia de los argumentos económicos utilizados.

La prueba incluye un análisis de balances. Esta pregunta tiene una valoración máxima de **4 puntos**. Se valorará el dominio de las técnicas apropiadas y la interpretación del sentido económico y financiero de los resultados; en particular, se valorará el diagnóstico de la situación empresarial a partir de la información obtenida y la capacidad para detectar, mediante ratios sencillas, posibles desequilibrios y desajustes. Se valorará particularmente la comprensión e interpretación por parte del estudiante del sentido económico de los resultados. En el caso de errores aritméticos, debe prevalecer la evaluación del razonamiento que realice el estudiante sobre la corrección del resultado numérico.





Como criterio de calificación debe tenerse en cuenta que lo que se valora es la adquisición de las competencias establecidas para esta materia, en términos de conocimiento y capacidad de aplicación de las técnicas de la Economía de la Empresa, utilización de argumentos económicos, conocimientos de términos económicos e interpretación de información económico-financiera, entre otros. La calificación debe reflejar el grado de adquisición de las competencias.

De forma general, y para todas las preguntas, será suficiente con que el estudiante responda estrictamente a lo que se pregunta. Se valorará positivamente la claridad, la brevedad, la concreción y la precisión de las respuestas, el orden y la estructuración de la exposición, la adecuación de la terminología utilizada, la utilización de procedimientos y recursos gráficos: esquemas, dibujos, gráficos, etc., así como el razonamiento que se realiza en la resolución de las preguntas.

La puntuación máxima de las pruebas es de 10 puntos, con lo que se podrá obtener una puntuación que puede oscilar entre 0 y 10 puntos. La calificación final de la prueba será la suma de las calificaciones obtenidas en las preguntas. Cada pregunta, podrá contener dos o más apartados, siendo la puntuación máxima de cada una la indicada en los encabezamientos de las mismas.

En estas pruebas el estudiante tiene que demostrar la madurez intelectual, los conocimientos, las destrezas y las habilidades que permitan identificar y formular juicios personales acerca de los problemas económicos básicos de las empresas y aplicar las herramientas matemáticas en el análisis de fenómenos de especial relevancia social. Así mismo debe ser capaz de seleccionar e interpretar la información que se le traslada para comprobar si analiza y valora con criterios económicos las distintas cuestiones que surgen en las empresas como consecuencia de la actividad económica que realizan.



## RESOLUCIÓN (ORDINARIA 2022) / (2022koa OHIKOA) EMAITZAK

- 1)  
a)

**PYMEs:** Las empresas que ocupan a menos de 250 personas y cuyo volumen de negocios anual no excede 50 millones de euros o cuyo balance general anual no excede 43 millones de euros.

**El salario mínimo interprofesional:** (SMI) fija la cuantía retributiva mínima que percibirá el trabajador, referida a la jornada legal de trabajo. El Gobierno regula el SMI anualmente, previa consulta con las organizaciones sindicales y asociaciones empresariales más representativas,

**Economía sumergida:** El conjunto de todas aquellas actividades de tipo económico que no se declaran y escapan al control de las administraciones públicas y hacienda. En este caso el texto se refiere a no contratar legalmente a un trabajador. Aunque éste realice su labor en la empresa y se le pague una cantidad por el trabajo que realiza, si no se le da de alta en la seguridad social o en hacienda, esta actividad forma parte de la economía sumergida.

- b)

Respuesta abierta. Con la pregunta se pretende que cada estudiante argumente, lo mejor posible, su respuesta en uno u otro sentido.

- 2)

### DATOS:

$$CF = 8.000 \text{ €}$$

$$CV_U = 5 \text{ €}$$

$$P = 12 \text{ €}$$

$$q_{\max} = 2.000 \text{ menús}$$

- a) UMBRAL DE RENTABILIDAD:  $IT = CT$

$$Q^* = CF / (P - CV_U) \quad ; \quad Q^* = 8.000 / (12 - 5) = 1.143 \text{ menús.}$$

A partir de 1.143 menús, se empezarán a obtener beneficios.

- b) RESULTADO ECONÓMICO =  $p \cdot q_v - (CF + CV_U \cdot q_P)$



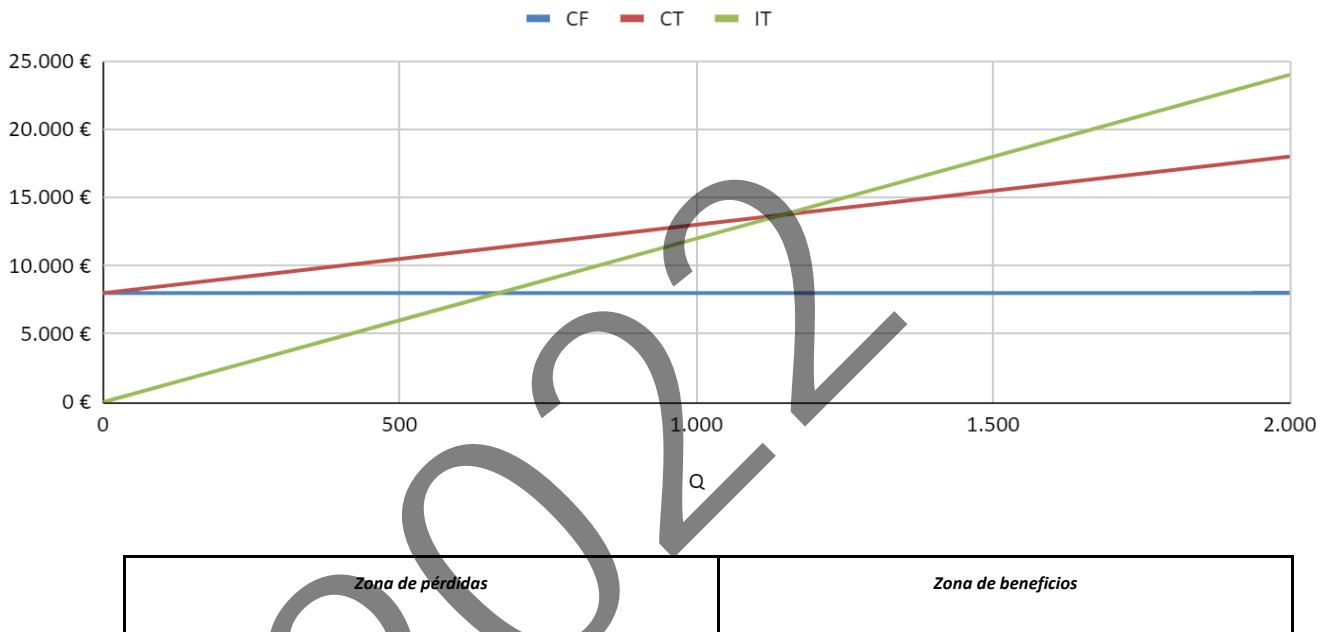
$q_{max} = 2.000$  menús.

El 80% de  $q_{max}$ :  $q = 2.000 \cdot 0,8 = 1.600$  menús

Resultado económico =  $12 \cdot 1.600 - (8.000 + 5 \cdot 1.600) = 19.200 - 16.000 = 3.200€$

c) Representación gráfica

CF, CT y IT



d)  $q = 2.000 \cdot 0,40 = 800$  menús

CVU = 7 € ¿PMIN?

$$PMIN = CF/Q + CVU \quad PMIN = 8.000/800 + 7 \quad PMIN = 17 €$$

Si sirven el 40% de los menús; es decir, 800 menús y si suben los costes variables, como mínimo tendrá que vender el menú a 17 € para cubrir los costes y no tener pérdidas.

3)  
DATOS

- SS = 50 kilos.
- $D_{360} = 7.200$  kilos.
- Plazo de aprovisionamiento = 10 días
- $Q^* = 600$  kilos.  $Q^* = 7.200 / 12 = 600$  kilos.
- T = 30 días (Cadencia)



a) Punto de pedido

$$P.P. = SS + \text{Consumo de plazo de aprovisionamiento} = 50 + D_{10}$$

$D_{10} = (D_{360} / 360) \cdot 10 = (7.200 / 360) \cdot 10 = 200$  kilos se consumen en el plazo de aprovisionamiento.

$P.P. = 50 + D_{10} = 50 + 200 = 250$  kilos. Se tendrá que hacer el pedido cuando haya 250 kilos en el almacén, para no sobrepasar el stock de seguridad.

b) Nivel medio de stock

$$SS + Q/2 = 50 + (600/2) = 50 + 300 = 350$$
 kilos hay en el almacén de promedio.

c) Índice de rotación

Índice de rotación =  $D_{\text{anual}} / (SS + Q/2) = 7.200 / 350 = 20,57$  veces se renueva el almacén en un año.

a) Gráfico:

2022





Ficha de almacén

PRODUCTO:

METODO: FIFO

FECHA	CONCEPTO	COMPRAS			PRECIO			EXISTENCIAS		
		CANTIDAD	PRECIO	VALOR	CANTIDAD	PRECIO	VALOR	CANTIDAD	PRECIO	VALOR
01-05	INICIALES							2.000	180	360.000
03-05	VENTA				1.500	180	270.000	500	180	90.000
07-05	VENTA				300	180	54.000	200	180	36.000
10-05	COMPRAR	2.500	190	475.000				200	180	36.000
								2.500	190	475.000
15-05	VENTA				200	180	36.000	-	-	-
					700	190	133.000	1.800	190	342.000
21-05	VENTA				100	190	19.000	1.700	190	323.000
30-05	COMPRAR	3.000	200	600.000				1.700	190	323.000
								3.000	200	600.000
31-05	VENTA				1.300	190	247.000	400	190	76.000
								3.000	200	600.000
								3.400		676.000

Según el método FIFO en el almacén tenemos 3.400 unidades valoradas en 676.000 €

PRODUCTO:

METODO: PMP

FECHA	CONCEPTO	COMPRAS			VENTAS			EXISTENCIAS		
		CANTIDAD	PRECIO	VALOR	CANTIDAD	PRECIO	VALOR	CANTIDAD	PRECIO	VALOR



01-05	INICIALES							2.000	180	360.000
03-05	VENTA				1.500	180	270.000	500	180	90.000
07-05	VENTA				300	180	54.000	200	180	36.000
10-05	COMPRAR	2.500	190	475.000				2.700	189.26	511.000
15-05	VENTA				900	189.26	170.334	1.800	189.26	340.668
21-05	VENTA				100	189.26	18.926	1.700	189.26	321.742
30-05	COMPRAR	3.000	200	600.000				4.700	196.12	921.742
31-05	VENTA				1.300	196.12	254.956	3.400	196.12	666.808
								3.400	196.12	666.808

Según el método PMP en el almacén tenemos 3.400 unidades valoradas en 666.808€

6)

Proyecto	$D_0$	$F_1$	$F_2$	$F_3$
A	75.000	23.000	37.000	45.000
B	50.000	12.200	15.900	35.000

Proyecto A:

$$F_1 = 35.000 - 12.000 = 23.000 \text{ €}$$

$$F_2 = 52.000 - 15.000 = 37.000 \text{ €}$$

$$F_3 = 55.000 - 25.000 + 15.000 = 45.000 \text{ €}$$

Proyecto B:



$$F_1 = 25 \times 1.200 - 17.800 = 12.200 \text{ €}$$

$$F_2 = 25 \times 1.300 - 16.600 = 15.900 \text{ €}$$

$$F_3 = 25 \times 2.400 - 25.000 = 35.000 \text{ €}$$

**a) Plazo de recuperación:**

Proyecto A:

- Desembolso inicial: 75.000 €
- Flujo del primer año: 23.000 €; inferior al desembolso inicial
- Flujo acumulado hasta el segundo año: 60.000 €; inferior al desembolso inicial
- Flujo acumulado hasta el tercer año: 105.000 € (23.000 € + 37.000 € + 45.000 €); superior al desembolso inicial
- El tiempo del tercer año que necesita para recuperar 75.000 – 60.000 = 15.000 € es:  
$$\begin{array}{l} 45.000 \text{ €} \text{ ----- } 12 \text{ meses} \\ 15.000 \text{ €} \text{ ----- } x \text{ meses} \end{array} \quad x = 4 \text{ meses}$$

El plazo de recuperación del proyecto A es de 2 año y 4 meses.

Proyecto B:

- Desembolso inicial: 50.000 €
- Flujo del primer año: 12.200 €; inferior al desembolso inicial.
- Flujo acumulado hasta el segundo año: 28.100 € (12.200 € + 15.900 €); inferior al desembolso inicial.
- Flujo acumulado hasta el tercer año: 63.100 € (12.200 € + 15.900 € + 35.500 €); superior al desembolso inicial.
- El tiempo del tercer año que necesita para recuperar 50.000 – 28.100 = 21.900 € es:  
$$\begin{array}{l} 35.000 \text{ €} \text{ ----- } 12 \text{ meses} \\ 21.900 \text{ €} \text{ ----- } x \text{ meses} \end{array} \quad x = 7,5 \text{ meses}$$

El plazo de recuperación del proyecto B es de 2 años y 7,5 meses.

**Según el criterio del Plazo de Recuperación, debería elegir el proyecto A, ya que se recupera la inversión antes que con el B.**

**b) VAN**





$$VAN = -D_0 + F_1/(1+k)^1 + F_2/(1+k)^2 + F_3/(1+k)^3$$

$$k = (i + g) + (i \cdot g) \quad k = (0,02 + 0,07) + (0,02 \cdot 0,07) \quad k = 0,0914$$

$$\text{Proyecto A} = -75.000 + \frac{23.000}{1,0914} + \frac{37.000}{1,0914^2} + \frac{45.000}{1,0914^3}$$

$$\text{Proyecto A} = -75.000 + 21.073,85 + 31.062,31 + 34.614,71$$

$$\text{Proyecto A} = 11.750,87 \text{ €}$$

$$\text{Proyecto B} = -50.000 + \frac{12.200}{1,0914} + \frac{15.900}{1,0914^2} + \frac{35.000}{1,0914^3}$$

$$\text{Proyecto B} = -50.000 + 11.178,30 + 13.348,40 + 26.922,55$$

$$\text{Proyecto B} = 1.449,25 \text{ €}$$

**El VAN del proyecto A es mayor que el VAN del proyecto B; según el criterio VAN le conviene elegir el proyecto A, por ser más rentable.**

- c) De los dos criterios, el del Valor Actual Neto es el más adecuado. A diferencia del de Plazo de Recuperación, tiene en cuenta, por un lado, el valor del dinero (inflación) y por otro, la rentabilidad mínima exigida. Además, tiene en cuenta los flujos de caja posteriores al Plazo de Recuperación. El plazo de recuperación no tiene en cuenta la pérdida de valor del dinero y tampoco tiene en cuenta los ingresos posteriores al PAY BACK.

7)

Fecha de compra = 1 febrero; Compraventa = 10.000 acciones;

Precio compra/acción = 50 €



Fecha de venta = 31 julio; Dividendo = 2 €/acción;

Precio venta/acción = 70 €

Plusvalía = Venta – compra = (10.000 x 70) – (10.000 x 50) = 200.000 €

**Beneficio** = Plusvalía + Dividendo = 200.000 + (2 x 10.000) = 220.000 €

**Inversión** = Coste de compra = 10.000 x 50 = **500.000 €**

**Tasa de rendimiento por 6 meses** = (Beneficio del periodo / Inversión realizada) x 100 =  $(E_t / I_0) \times 100 = (220.000 / 500.000) \times 100 = 44\%$

**Tasa de rendimiento anual**

$$44\% \times \frac{6 \text{ meses}}{12 \text{ meses}} \times 2 = X = 88\%$$

8)

a)

BALANCE de SITUACIÓN

ACTIVO		PATRIMONIO NETO Y PASIVO	
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>230.500</b>	<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>149.100</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li><b>Inmovilizado inmaterial</b></li> <li><b>Inmovilizado Material 230.500</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Maquinaria: 73.000</li> <li>Edificaciones: 150.000</li> <li>Mobiliario: 7.000</li> <li>Equip. Procesos Inform.: 3.500</li> <li>Amort. Acumul. Inmovil. Mat. (-3.000)</li> </ul> </li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>Capital social: 144.100</li> <li>Reserva legal: 5.000</li> </ul>	
		<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>80.000</b>
		Deudas a l/p con ent. crédito:	80.0000
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>19.600</b>	<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>21.000</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li><b>EXISTENCIAS 10.000</b> Productos terminados 10.000</li> <li><b>DEUDORES COMERCIAL E INVERSIO FINANC A C/P 1.000</b> Clientes: 1.000</li> <li><b>EFFECTIVO 8.600</b> Banco: 8.000 Caja: 600</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li><b>DEUDAS A C/P 14.500</b> Deudas a C/P con e.c. 9.000 Proveedores inmov. c/p: 5.500</li> <li><b>ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR 6.500</b> Proveedores 4.000 H.P. acreedora 1.000 S.S. acreedora 1.500</li> </ul>	
<b>TOTAL ACTIVO = 250.100</b>		<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO = 250.100</b>	

Capital Social = 250.100 – 5.000 – 80.000 – 21.000 = 144.100 €



b)

El fondo de maniobra determina el equilibrio financiero de la empresa.

Fondo de maniobra = Activo Corriente – Pasivo Corriente = (Patrimonio Neto + Pasivo no Corriente) – Activo no Corriente.

Fondo de maniobra = 19.600 – 21.000 = (149.100 + 80.000) – 230.500 = - 1.400 €.

El resultado es negativo, la situación financiera no es buena. Cuanto mayor sea el fondo de maniobra, mayor será la capacidad de la empresa para hacer frente a deudas a corto plazo. Y en este caso esto no ocurre, el pasivo corriente financia 1.400 € al activo no corriente, porque el pasivo no corriente no es capaz de financiar el activo no corriente en su totalidad, y mucho menos los elementos de activo corriente permanentes, como por ejemplo el stock de seguridad de almacén. La empresa tiene problemas para pagar sus deudas a corto plazo.

ACTIVO NO CORRIENTE 230.500		PATRIMONIO NETO+ PASIVO NO CORRIENTE 229.100
ACTIVO CORRIENTE 19.600	FONDO DE MANIOBRA	PASIVO CORRIENTE 21.000

c)

$$\text{LIQUIDEZ} = \frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}} = \frac{19.600}{21.000} = 0,93$$

En cuanto a la liquidez, sólo tiene 0,93 euros en activo corriente por cada euro adeudado a corto plazo, fuera del tramo de referencia; es inferior a 1, por lo que la empresa tendrá problemas para pagar deudas a corto plazo, tiene riesgo de suspensión de pagos. La empresa no es fiable.

$$\text{AUTONOMIA} = \frac{\text{Patrimonio neto}}{\text{Pasivo total}} = \frac{149.100}{80.000 + 21.000} = 1,48$$



Con una autonomía de 1,48, por cada euro externo que la empresa utiliza para financiarse, utilizará 1,48 euros propios. La ratio está en el rango de referencia 0,8 – 1,5, por lo que tiene autonomía.

$$\text{GARANTIA} = \frac{\text{Activo total}}{\text{Pasivo total}} = \frac{250.100}{80.000 + 21.000} = 2,48$$

Hace referencia a la garantía de cobro con que cuentan los acreedores, la ratio debe ser superior a 1. En cuanto a la garantía, siendo la ratio 2,48, la empresa tiene 2.48 euros en activo por cada euro de deuda, por lo que no corre riesgo de quiebra. Ofrece una buena garantía.

$$\text{ENDEUDAMIENTO} = \frac{\text{Pasivo total}}{\text{Patrimonio neto}} = \frac{80.000 + 21.000}{149.100} = 0,68$$

La empresa estará en buena posición cuando la ratio sea inferior a 1, en este caso es 0,68. Debe 0,68 euros por cada euro que esta empresa tiene en su patrimonio neto. La empresa tiene equilibradas sus deudas y su patrimonio neto. No está condicionada por el momento en la toma de decisiones de inversión.

Esta empresa tiene una liquidez insuficiente, por lo que debería renegociar la deuda a corto plazo ampliando el plazo.

9)

**Los impuestos directos** gravan de manera directa los ingresos o el patrimonio de los ciudadanos. En otras palabras, los impuestos directos recaen sobre cada persona con nombre y apellidos, es decir, el ciudadano que deberá pagar el impuesto está claramente identificado, de modo que quien más renta o riqueza tenga, más pague.

**Los impuestos indirectos** son aquellos impuestos que una persona debe pagar por el hecho de consumir un bien o servicio. Afectan a todos los ciudadanos por igual. Es decir, todos pagan el mismo porcentaje de impuesto, independientemente de cuál sea su nivel de renta, patrimonio o poder adquisitivo. Es decir, no gravan directamente la renta del contribuyente, sino el consumo que realice. Dentro de los impuestos indirectos tenemos que diferenciar entre los que gravan el consumo, que son los más conocidos, distinguiendo en estos el IVA (Impuesto sobre el Valor Añadido) e impuestos especiales, que son los que gravan el alcohol, el tabaco, la matriculación de los coches, el carburante....

**Una política fiscal progresista** se basa en que paga más quién más gana o quien más tiene. Un impuesto es progresivo cuando los tipos impositivos son mayores a



mayor cantidad declarada. Cuanto mayor sea el valor declarado de la renta o de la riqueza, mayor porcentaje hay que pagar. Un ejemplo claro lo tenemos en la declaración de la renta; se paga un porcentaje más alto cuanto mayores hayan sido los ingresos obtenidos en el año anterior. El ejemplo de impuesto progresivo por excelencia es el IRPF.

Al gravar directamente a la persona, los impuestos directos pueden tener carácter progresivo de modo que quien más renta obtenga más pague, sirviendo así para redistribuir la renta. Al gravar directamente la declaración de ingresos de cada contribuyente, se puede articular para que quienes más renta tienen, contribuyan también en mayor medida, algo que no se puede hacer de manera directa con los impuestos indirectos, como el IVA, donde todos pagan lo mismo en términos porcentuales.

**Costes fijos.** Son aquellos costes que tiene la empresa independientemente del nivel de producción (produzca o no); tienen importancia porque permiten calcular las necesidades de financiación de una empresa, sea para iniciar un negocio o cuando está en pleno funcionamiento. Ejemplos de costes fijos: el alquiler del local, la parte fija de la factura de la luz, agua, teléfono, seguros, sueldo de los trabajadores fijos,...

**Costes variables.** Son aquellos costes que varían de acuerdo con la producción que se desarrolla en una empresa. Es decir, el coste se puede incrementar o disminuir dependiendo de la evolución productiva. Cuanto mayor sea el nivel de producción de la empresa, mayores serán los costes variables. Si el nivel de productividad de la empresa baja, el coste variable también disminuirá. Ejemplos de costes variables: materias primas, la parte variable de la factura de la luz, sueldo de la mano de obra temporal contratada por aumento de producción, transporte...

**Costes Totales** = Costes Fijos + Costes variables