



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

**Elija una de las dos opciones propuestas, A o B. En cada pregunta se señala la puntuación máxima.**

**OPCIÓN A**

1. Defina con brevedad y precisión los siguientes conceptos: (3 puntos)

- a) Entorno general. (1 punto)
- b) Préstamo. (1 punto)
- c) Investigación de mercados. (1 punto)

2. (3,5 puntos)

La empresa GRANAL, S.A. desea evaluar dos proyectos de inversión alternativos, cuyos datos (en euros) se presentan en la siguiente tabla:

PROYECTO	Desembolso inicial	Flujo caja Año 1	Flujo caja Año 2	Flujo caja Año 3
A	15.000	3.000	9.000	12.000
B	12.000	4.500	7.500	4.500

- a) Supuesta una tasa de actualización del 8% anual, calcule el Valor Actual Neto de ambos proyectos, explique si son o no realizables y justifique cuál sería seleccionado. (1,5 puntos)
- b) ¿De acuerdo con el criterio de plazo de recuperación resultaría seleccionado el mismo proyecto? Justifique la respuesta. (0,75 puntos)
- c) Justifique, sin realizar ningún cálculo adicional, si la tasa interna de rentabilidad (TIR) de ambos proyectos es superior o inferior al 8%. (0,5 puntos)
- d) Supuesto que todos los demás datos se mantienen, indique cuál debería ser el desembolso inicial del proyecto B para que, conforme al criterio VAN, ambos proyectos (A y B) resultasen indiferentes. (0,75 puntos)

3. (3,5 puntos)

Tres amigos deciden constituir una empresa aportando cada uno de ellos un capital de 30.000 €. Para poder acometer las inversiones necesarias e iniciar la actividad, requieren obtener 70.000 € de financiación adicional y para ello valoran dos alternativas:

- 1. Obtener un préstamo bancario a largo plazo por dicho importe, por el que soportarán unos gastos financieros anuales de 5.600 €.
- 2. Conseguir 30.000 € incorporando un nuevo socio, y el resto con una emisión de obligaciones. La financiación mediante obligaciones supondrá unos gastos financieros anuales de 2.800 €.

Los beneficios antes de intereses e impuestos previstos para el próximo año son de 18.000 € y el impuesto sobre beneficios es del 30%. No se prevé obtener ningún ingreso financiero y los únicos gastos financieros que soportará la empresa son los que deriven de la forma de financiación seleccionada.

Sabiendo que los únicos elementos que aparecerán en el patrimonio neto y pasivo del balance de la empresa son los citados en el enunciado, calcule:

- a) La rentabilidad económica que obtendría la empresa con cada una de las dos alternativas de financiación señaladas. (1 punto)
- b) La rentabilidad financiera que obtendría la empresa con cada una de las dos alternativas de financiación señaladas. (1,5 puntos)
- c) Si los socios no desean correr más riesgo que el de perder su aportación al negocio. ¿Les aconsejaría constituir una sociedad colectiva? Justifique la respuesta. (0,5 puntos)
- d) Si uno de los socios va a ser también trabajador indefinido de la empresa, mientras que los demás actuarán únicamente como socios capitalistas, ¿podrían constituir una Sociedad Laboral? Justifique la respuesta. (0,5 puntos)

## **OPCIÓN B**

1. Defina con brevedad y precisión los siguientes conceptos: (3 puntos)

- a) Estrategia de concentración o especialización. (1 punto)
- b) Ampliación de capital. (1 punto)
- c) Departamentación. (1 punto)

2. (3,5 puntos)

La empresa QUEJETA, S.A. fabricó y vendió 60.000 caretas en el año 2014. Incurrió para ello en unos costes totales de 240.000 €, de los cuales el 25% fueron costes fijos y el resto costes variables. El precio de venta de cada careta se situó en 4,5 €.

- a) Calcule el beneficio de la empresa. (0,5 puntos)
- b) Calcule los costes fijos anuales y el coste variable unitario. (0,75 puntos)
- c) Calcule el volumen de producción de punto muerto e interprete el resultado. (1,25 puntos)
- d) La empresa va a renovar parte de su inmovilizado, lo que supondrá incrementar en 2.500 € los costes fijos anuales y reducir en 0,5 € el coste variable de producir cada careta. Supuesto que el precio unitario de venta se mantiene, calcule el volumen de producción de punto muerto en la nueva situación. Compárelo con el punto muerto del apartado anterior y comente cuál de las dos cifras es preferible. (1 punto)

3. (3,5 puntos)

Dadas las siguientes partidas del balance de situación de una empresa (cifras en euros):

<b>Cuentas</b>	<b>Saldo</b>
Clientes, efectos comerciales a cobrar	4.500
Bancos c/c a la vista	4.500
Amortización acumulada del inmovilizado inmaterial	(900)
Capital social	30.000
Caja, euros	11.250
Deudas a corto plazo con entidades de crédito	13.500
Deudas a largo plazo con entidades de crédito	15.000
Proveedores, efectos comerciales a pagar	3.150
Mercaderías	6.750
Mobiliario	36.000
Propiedad industrial (patentes)	5.400
Proveedores	1.350
Amortización acumulada del inmovilizado material	(2.160)
Resultados del ejercicio	2.340

- a) Ordene y cuantifique las masas patrimoniales del balance detallando, cuando sea posible, subdivisiones dentro de las masas. (2 puntos)
- b) Calcule el Fondo de Maniobra de la empresa e interprete el resultado. (0,5 puntos)
- c) Calcule el ratio de liquidez y el ratio de solvencia o garantía e interprete los resultados obtenidos. (1 punto)

**OPCIÓN A**

1. Defina con brevedad y precisión los siguientes conceptos: (3 puntos)

- a) Entorno general. (1 punto)
- b) Préstamo. (1 punto)
- c) Investigación de mercados. (1 punto)

**NOTA PARA LA CORRECCIÓN DEL EJERCICIO 1:** Las definiciones siguientes pretenden ser completas, es decir, el máximo que puede responder el alumno. No es necesario que el alumno ofrezca una respuesta idéntica o igual de completa a la que se presenta aquí, sino que la respuesta sea correcta y utilice un lenguaje y una redacción adecuados. Aunque el alumno puede adjuntar ejemplos si lo desea, el no hacerlo no debe restar puntuación. A título orientativo se destaca en negrita la parte que en las definiciones propuestas permitiría alcanzar la puntuación máxima.

**Puntuación máxima de cada definición: 1 punto.**

- a) Entorno general: **Conjunto de factores externos que afectan a todas las empresas de un determinado ámbito, con independencia de la actividad a la que se dediquen.** Es decir, es el conjunto de factores que reflejan las grandes tendencias de la realidad exterior de la empresa y que afectan, más o menos directamente, a todas las empresas. Incluye factores económicos, político-legales, socioculturales, tecnológicos y ambientales.
- b) Préstamo: **Es una fuente de financiación externa y ajena mediante la cual una entidad financiera entrega a la empresa una cantidad de dinero previamente pactada, y la empresa se compromete a devolver dicho capital más unos intereses prefijados, según el plan de amortización establecido.**
- c) Investigación de mercados: **Es un conjunto de métodos y técnicas** de los que se sirve la dirección de marketing **para el análisis del mercado** (recopilando y analizando información sobre el entorno general, la competencia, el consumidor...). La investigación de mercados permite recopilar información adicional a la que genera la propia empresa que resulta de utilidad para tomar las decisiones relacionadas con la actividad comercial.

**NOTA PARA LA CORRECCIÓN DE LOS EJERCICIOS 2 Y 3:** Cuando en la resolución de un apartado práctico se omitan sistemáticamente las unidades de los resultados obtenidos se penalizará la puntuación en una cantidad equivalente al **10% de la puntuación máxima** del apartado. A título orientativo se entenderá que el estudiante omite sistemáticamente las unidades y, por tanto, procede la penalización, cuando no especifica las unidades en más de la mitad de los resultados obtenidos.

2. (3,5 puntos)

La empresa GRANAL, S.A. desea evaluar dos proyectos de inversión alternativos, cuyos datos (en euros) se presentan en la siguiente tabla:

PROYECTO	Desembolso inicial	Flujo caja Año 1	Flujo caja Año 2	Flujo caja Año 3
A	15.000	3.000	9.000	12.000
B	12.000	4.500	7.500	4.500

- a) Supuesta una tasa de actualización del 8% anual, calcule el Valor Actual Neto de ambos proyectos, explique si son o no realizables y justifique cuál sería seleccionado. (1,5 puntos)

$$VAN = -A + \frac{Q_1}{(1+k)} + \frac{Q_2}{(1+k)^2} + \dots + \frac{Q_n}{(1+k)^n}$$

$$VAN_{\text{Proyecto A}} = -15.000 + \frac{3.000}{(1+0,08)} + \frac{9.000}{(1+0,08)^2} + \frac{12.000}{(1+0,08)^3} = 5.019,8 \text{ €}$$

$$VAN_{\text{Proyecto B}} = -12.000 + \frac{4.500}{(1+0,08)} + \frac{7.500}{(1+0,08)^2} + \frac{4.500}{(1+0,08)^3} = 2.168,9 \text{ €}$$

**(Cálculos 1 punto; 0,5 puntos cada VAN; puntuar 0,3 cada planteamiento correcto si no se llega bien al resultado)**

De acuerdo con el criterio VAN las inversiones son realizables si se obtiene un VAN mayor o igual que cero. Por tanto, ambos proyectos son realizables al tener un VAN positivo. **(0,25 puntos) (Se puntúa la correcta aplicación del criterio, aún en el caso de que, por errores al calcular los VAN, la recomendación no coincida con la correcta)**

El proyecto más recomendable para invertir es el proyecto A ya que es el que tiene un mayor VAN. **(0,25 puntos) (Se puntúa la correcta aplicación del criterio, aún en el caso de que, por errores al calcular los VAN, la recomendación no coincida con la correcta)**

**b)** ¿De acuerdo con el criterio de plazo de recuperación resultaría seleccionado el mismo proyecto? Justifique la respuesta. *(0,75 puntos)*

No, si utilizase el criterio plazo de recuperación o Pay-back, la empresa seleccionaría el proyecto B ya que es en el que antes se recupera el desembolso inicial (2 años). (En el proyecto A el plazo de recuperación es superior a dos años). **(0,75 puntos; valorar la correcta aplicación del criterio payback, aún en el caso de que por errores al calcular el VAN, la respuesta no coincida)**

**c)** Justifique, sin realizar ningún cálculo adicional, si la tasa interna de rentabilidad (TIR) de ambos proyectos es superior o inferior al 8%. *(0,5 puntos)*

Teniendo en cuenta que: 1) los dos presentan un VAN positivo utilizando una tasa de actualización del 8%; 2) que existe una relación inversa entre la tasa de actualización y el VAN; 3) la TIR es la tasa de descuento que hace el VAN = 0, se deduce que la TIR de ambos proyectos es superior al 8%. **(0,5 puntos; se puntúa la correcta justificación)**

**d)** Supuesto que todos los demás datos se mantienen, indique cuál debería ser el desembolso inicial del proyecto B para que, conforme al criterio VAN, ambos proyectos (A y B) resultasen indiferentes. *(0,75 puntos)*

$$VAN_{\text{Proyecto B}} = -A + \frac{4.500}{(1+0,08)} + \frac{7.500}{(1+0,08)^2} + \frac{4.500}{(1+0,08)^3} = 5.019,8 \text{ €}$$

$$A = 9.149,1 \text{ €}$$

Otra forma de cálculo:

$$VAN_{\text{Proyecto A}} - VAN_{\text{Proyecto B}} = 5.019,8 - 2.168,9 = 2.850,9 \text{ €}$$

$$\text{Desembolso del proyecto B} = 12.000 - 2.850,9 = 9.149,1 \text{ €}$$

**(Cálculos 0,75 puntos; puntuar 0,5 el planteamiento si no se llega bien al resultado)**

### 3. *(3,5 puntos)*

Tres amigos deciden constituir una empresa aportando cada uno de ellos un capital de 30.000 €. Para poder acometer las inversiones necesarias e iniciar la actividad, requieren obtener 70.000 € de financiación adicional y para ello valoran dos alternativas:

1. Obtener un préstamo bancario a largo plazo por dicho importe, por el que soportarán unos gastos financieros anuales de 5.600 €.
2. Conseguir 30.000 € incorporando un nuevo socio, y el resto con una emisión de obligaciones. La financiación mediante obligaciones supondrá unos gastos financieros anuales de 2.800 €.

Los beneficios antes de intereses e impuestos previstos para el próximo año son de 18.000 € y el impuesto sobre beneficios es del 30%. No se prevé obtener ningún ingreso financiero y los únicos gastos financieros que soportará la empresa son los que deriven de la forma de financiación seleccionada.

Sabiendo que los únicos elementos que aparecerán en el patrimonio neto y pasivo del balance de la empresa son los citados en el enunciado, calcule:

**a)** La rentabilidad económica que obtendría la empresa con cada una de las dos alternativas de financiación señaladas. *(1 punto)*

$$\text{Activo total} = \text{Patrimonio neto y pasivo} = 90.000 + 70.000 = 160.000 \text{ €}$$

$$\text{Rentabilidad económica (\%)} = \frac{\text{BAII}}{\text{ActivoTotal}} \times 100 = \frac{18.000}{160.000} \times 100 = 11,25\%$$

La rentabilidad económica será la misma, independientemente de la opción seleccionada, ya que el activo total y el BAI también coinciden cualquiera que sea la opción seleccionada.

**(0,2 puntos la fórmula de la Re; 0,4 puntos cálculo de la RE con la alternativa 1; 0,4 puntos cálculo de la RE con la alternativa 2 (al ser la misma no es necesario que la calculen dos veces, pero en ese caso deben justificarlo))**

- b) La rentabilidad financiera que obtendría la empresa con cada una de las dos alternativas de financiación señaladas. (1,5 puntos)

$$\text{Rentabilidad financiera (\%)} = \frac{\text{BDII}}{\text{PatrimonioNeto}} \times 100$$

Opción 1)

$$\text{BDII} = (\text{BAII} - \text{Gastos financieros}) \times (1 - t) = (18.000 - 5.600) \times (1 - 0,3) = 8.680 \text{ €}$$

$$\text{Patrimonio neto} = 90.000 \text{ €}$$

$$\text{Rentabilidad financiera (\%)} = \frac{8.680}{90.000} \times 100 = 9,64 \%$$

Opción 2)

$$\text{BDII} = (\text{BAII} - \text{Gastos financieros}) \times (1 - t) = (18.000 - 2.800) \times (1 - 0,3) = 10.640 \text{ €}$$

$$\text{Patrimonio neto} = 120.000 \text{ €}$$

$$\text{Rentabilidad financiera (\%)} = \frac{10.640}{120.000} \times 100 = 8,86 \%$$

**(0,25 puntos la fórmula de la Rf; 0,25 puntos fórmula del BDII; 0,5 puntos cálculo correcto con la opción 1; 0,5 puntos cálculo correcto con la opción 2)**

- c) Si los socios no desean correr más riesgo que el de perder su aportación al negocio. ¿Les aconsejaría constituir una sociedad colectiva? Justifique la respuesta. (0,5 puntos)

No, puesto que en este tipo de sociedad la responsabilidad de los socios es ilimitada, comprometiendo todo su patrimonio. **(0,5 puntos)**

- d) Si uno de los socios va a ser también trabajador indefinido de la empresa, mientras que los demás actuarán únicamente como socios capitalistas, ¿podrían constituir una Sociedad Laboral? Justifique la respuesta. (0,5 puntos)

No, puesto que para constituir una sociedad laboral es requisito que la mayoría del capital social pertenezca a socios trabajadores. **(0,5 puntos)**

## **OPCIÓN B**

1. Defina con brevedad y precisión los siguientes conceptos: (3 puntos)

- a) Estrategia de concentración o especialización. (1 punto)
- b) Ampliación de capital. (1 punto)
- c) Departamentación. (1 punto)

**NOTA PARA LA CORRECCIÓN DEL EJERCICIO 1:** Las definiciones siguientes pretenden ser completas, es decir, el máximo que puede responder el alumno. No es necesario que el alumno ofrezca una respuesta idéntica o igual de completa a la que se presenta aquí, sino que la respuesta sea correcta y utilice un lenguaje y una redacción adecuados. Aunque el alumno puede adjuntar ejemplos si lo desea, el no hacerlo no debe restar puntuación. A título orientativo se destaca en negrita la parte que en las definiciones propuestas permitiría alcanzar la puntuación máxima.

**Puntuación máxima de cada definición: 1 punto.**

- a) Estrategia de concentración o especialización: **Estrategia competitiva que sigue la empresa cuando se especializa en atender las necesidades de un segmento específico del mercado.** Su objetivo es obtener una ventaja competitiva que las demás empresas no pueden igualar, convertirse en el líder de

ese segmento ya sea por costes o por diferenciación o combinando ambos elementos, pero en ese segmento específico. A esta estrategia también se le denomina estrategia de enfoque.

- b) Ampliación de capital: **Es una fuente de financiación externa y propia que consiste en emitir nuevas acciones.** Los viejos accionistas tienen derecho preferente de suscripción de las nuevas acciones en una proporción que les permita mantener el mismo porcentaje de acciones que tenían antes de ampliar el capital.
- c) Departamentación: **Es la agrupación de puestos de trabajo homogéneos en unidades organizativas (departamentos o divisiones)** con el fin de coordinar, supervisar y controlar mejor sus actividades y funciones.

**NOTA PARA LA CORRECCIÓN DE LOS EJERCICIOS 2 Y 3:** Cuando en la resolución de un apartado práctico se omitan sistemáticamente las unidades de los resultados obtenidos se penalizará la puntuación en una cantidad equivalente al **10% de la puntuación máxima** del apartado. A título orientativo se entenderá que el estudiante omite sistemáticamente las unidades y, por tanto, procede la penalización, cuando no especifica las unidades en más de la mitad de los resultados obtenidos.

## 2. (3,5 puntos)

La empresa QUEJETA, S.A. fabricó y vendió 60.000 caretas en el año 2014. Incurrió para ello en unos costes totales de 240.000 €, de los cuales el 25% fueron costes fijos y el resto costes variables. El precio de venta de cada careta se situó en 4,5 €.

- a) Calcule el beneficio de la empresa. (0,5 puntos)

$$\text{Beneficio} = \text{Ingresos} - \text{Costes} = 4,5 \times 60.000 - 240.000 = 30.000 \text{ € (0,5 puntos)}$$

- b) Calcule los costes fijos anuales y el coste variable unitario. (0,75 puntos)

$$\text{Costes fijos} = 0,25 \times 240.000 = 60.000 \text{ €}$$

$$\text{Costes variables totales} = 240.000 - 60.000 = 180.000 \text{ €}$$

$$\text{Coste variable unitario} = \frac{180.000}{60.000} = 3 \text{ €}$$

**(0,25 puntos cálculo de los costes fijos, 0,5 puntos cálculo del coste variable unitario)**

- c) Calcule el volumen de producción de punto muerto e interprete el resultado. (1,25 puntos)

$$\text{Punto muerto (unidades físicas)} = \frac{Cf}{p - cv} = \frac{60.000}{4,5 - 3} = 40.000 \text{ caretas}$$

Otra forma:

$$\text{Ingresos totales} = 4,5 \times Q$$

$$\text{Costes totales} = 60.000 + 3Q$$

$$\text{Ingresos totales} - \text{Costes Totales} = 4,5Q - (60.000 + 3Q) = 0 \text{ €}$$

$$Q = 40.000 \text{ caretas}$$

Interpretación: A partir de un volumen de producción (venta) de 40.000 unidades, la empresa obtendrá beneficios positivos (o bien, la empresa obtiene beneficio 0 con un volumen de producción o venta de 40.000 unidades).

**(0,75 puntos, el cálculo del punto muerto (si no se llega al resultado final valorar 0,25 puntos si está bien la fórmula o las fórmulas); 0,5 puntos la interpretación)**

- d) La empresa va a renovar parte de su inmovilizado, lo que supondrá incrementar en 2.500 € los costes fijos anuales y reducir en 0,5 € el coste variable de producir cada careta. Supuesto que el precio unitario de venta se mantiene, calcule el volumen de producción de punto muerto en la nueva situación. Compárelo con el punto muerto del apartado anterior y comente cuál de las dos cifras es preferible. (1 punto)

En la nueva situación, los costes fijos serán  $60.000 + 2.500 = 62.500 \text{ €}$  y el coste variable unitario será  $3 - 0,5 = 2,5 \text{ €}$

$$\text{Punto muerto (unidades físicas)} = \frac{62.500}{4,5 - 2,5} = 31.250 \text{ caretas}$$

Otra forma:

$$\text{Ingresos totales} = 4,5 \times Q$$

$$\text{Costes totales} = 62.500 + 2,5 Q$$

$$\text{Ingresos totales} - \text{Costes Totales} = 4,5Q - (62.500 + 2,5Q) = 0 \text{ €}$$

$$Q = 31.250 \text{ caretas}$$

Al hablar del punto muerto, una cifra de 31.250 unidades es preferible a la de 40.000 unidades, puesto que significa que la empresa necesita vender un menor número de unidades para comenzar a obtener beneficios.

**(0,75 puntos, los cálculos** (si no se llega al resultado final valorar 0,25 puntos si está bien la fórmula o las fórmulas); **0,25 puntos razonamiento)**

**3. (3,5 puntos)**

Dadas las siguientes partidas del balance de situación de una empresa (cifras en euros):

Cuentas	Saldo
Cientes, efectos comerciales a cobrar	4.500
Bancos c/c a la vista	4.500
Amortización acumulada del inmovilizado inmaterial	(900)
Capital social	30.000
Caja, euros	11.250
Deudas a corto plazo con entidades de crédito	13.500
Deudas a largo plazo con entidades de crédito	15.000
Proveedores, efectos comerciales a pagar	3.150
Mercaderías	6.750
Mobiliario	36.000
Propiedad industrial (patentes)	5.400
Proveedores	1.350
Amortización acumulada del inmovilizado material	(2.160)
Resultados del ejercicio	2.340

a) Ordene y cuantifique las masas patrimoniales del balance detallando, cuando sea posible, subdivisiones dentro de las masas. (2 puntos)

ACTIVO		PATRIMONIO NETO Y PASIVO	
<i>ACTIVO NO CORRIENTE</i>	<i>38.340</i>	<i>PATRIMONIO NETO</i>	<i>32.340</i>
<i>Inmovilizaciones intangibles</i>	4.500	Capital social	30.000
Propiedad industrial (patentes)	5.400	Resultados del ejercicio	2.340
Amortización acumulada del inmovilizado inmaterial	(900)		
<i>Inmovilizaciones materiales</i>	<i>33.840</i>	<i>PASIVO NO CORRIENTE</i>	<i>15.000</i>
Mobiliario	36.000	Deudas a largo plazo con entidades de crédito	15.000
Amortización acumulada del inmovilizado material	(2.160)		

		<i>PASIVO CORRIENTE</i>	<i>18.000</i>
<i>ACTIVO CORRIENTE</i>	<i>27.000</i>	Proveedores	1.350
<i>Existencias</i>	6.750	Proveedores, efectos comerciales a pagar	3.150
Mercaderías	6.750	Deudas a corto plazo con entidades de crédito	13.500
<i>Realizable</i>	4.500		
Cientes, efectos comerciales a cobrar	4.500		
<i>Disponible</i>	15.750		
Bancos c/c a la vista	4.500		
Caja, euros	11.250		
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>65.340</b>	<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>65.340</b>

Puntuación máxima: **1 punto masas del activo y 1 punto masas del patrimonio neto + pasivo.**  
 Descontar 0,25 puntos si no detallan existencias, realizable y disponible y 0,25 puntos si no detallan inmovilizaciones intangibles e inmovilizaciones materiales.

- b)** Calcule el Fondo de Maniobra de la empresa e interprete el resultado. (0,5 puntos)

$$\text{Fondo de Maniobra} = \text{Activo Corriente} - \text{Pasivo Corriente} = 27.000 - 18.000 = 9.000 \text{ €}$$

Otra forma de cálculo:

$$\text{Fondo de Maniobra} = (\text{Patrimonio Neto} + \text{Pasivo No corriente}) - \text{Activo No corriente} = (32.340 + 15.000) - 38.340 = 9.000 \text{ €}$$

El fondo de maniobra es positivo, lo que significa que la empresa se encuentra en una situación de estabilidad financiera normal o de equilibrio financiero normal. El activo corriente es lo suficientemente elevado como para hacer frente al pasivo corriente por lo que no parece que sea probable que a corto o medio plazo la empresa se vea en la obligación de suspender pagos. Otra interpretación: parte del activo corriente está financiado por fondos a largo plazo (patrimonio neto + pasivo no corriente).

**(0,25 puntos cálculo FM, 0,25 puntos interpretación)**

- c)** Calcule el ratio de liquidez y el ratio de solvencia o garantía e interprete los resultados obtenidos. (1 punto)

$$\text{Ratio de liquidez} = \frac{\text{Disponible} + \text{Realizable} + \text{Existencias}}{\text{Exigible a corto (o pasivo corriente)}} = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}} = \frac{27.000}{18.000} = 1,5$$

El valor ideal de este ratio se encuentra entre 1 y 2, o entre 1,5 y 2 (según fuentes bibliográficas utilizadas). En este caso, el valor de 1,5 indica que la empresa tiene una liquidez adecuada, es decir, no tiene problemas para hacer frente a sus deudas a corto plazo.

$$\text{Ratio de solvencia o garantía} = \frac{\text{Activo}}{\text{Exigible Total (pasivo)}} = \frac{65.340}{15.000 + 18.000} = 1,98$$

Este ratio tiene que ser superior a 1 y próximo a 2.

En este caso el valor del ratio indica que la empresa es solvente, es decir, que ofrece suficientes garantías de cobro a sus acreedores.

**(Cálculos: 0,25 puntos cada ratio; interpretaciones: 0,25 puntos cada ratio)**