



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

**OPCIÓN A**

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

- a) Acción (o acciones) de una sociedad. (1 punto)
- b) Organigrama. (1 punto)
- c) Just in time. (1 punto)

**EJERCICIO 2.** Un artesano ha decidido dedicarse a la producción de un producto de elaboración artesanal que será vendido a un precio unitario de 150 €. Los costes fijos derivados de la producción y venta del producto ascienden a 750.000 €. (4 puntos)

- a) Sabiendo que el artesano alcanzará el punto muerto o umbral de rentabilidad con 9.375 unidades de producción, calcule el coste variable unitario que soporta. (1 punto)
- b) ¿Cuál debería ser la productividad diaria del trabajo para alcanzar el punto muerto en 125 días de trabajo con 5 trabajadores? (0,75 puntos)
- c) Calcule los ingresos, costes y beneficio derivados de la producción y venta de 8.000 unidades. Justifique el signo (positivo o negativo) del beneficio obtenido, relacionando la cantidad de producción con el punto muerto. (1 punto)
- d) Calcule el precio al que debería vender el producto el artesano si quisiera alcanzar el punto muerto con 8.000 unidades de producción. (0,5 puntos)
- e) Enumere tres de los aspectos que deberían ser considerados en la decisión de localización (lugar de emplazamiento) de esta nueva actividad. (0,75 puntos)

**EJERCICIO 3.** Dadas las siguientes cuentas del balance de situación de una empresa (cifras en euros): (3 puntos)

ACTIVO		PATRIMONIO NETO Y PASIVO	
Maquinaria	876.500	Deudas a largo plazo con entidades de crédito	49.900
Materias primas	47.000	Resultados del ejercicio	316.000
(Amortización acumulada inmovilizado material)	(250.000)	Proveedores	186.700
(Amortización acumulada inmovilizado intangible)	(15.000)	Hacienda Pública, acreedor por conceptos fiscales	42.000
Clientes, efectos comerciales a cobrar	12.600	Deudas a corto plazo con entidades de crédito	146.000
Mercaderías	139.200	Capital social	773.900
Construcciones	659.800	Proveedores, efectos comerciales a pagar	99.100
Mobiliario	9.800	Proveedores de inmovilizado a corto plazo	21.700
Equipos para el proceso de formación	22.400		
Bancos c/c a la vista	28.000		
Clientes	70.000		
Aplicaciones informáticas (software)	35.000		
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1.635.300</b>	<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>1.635.300</b>

- a) Ordene y cuantifique las masas patrimoniales del balance detallando, cuando sea posible, subdivisiones dentro de las masas. (1,25 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 endeudamiento total. Interprete los resultados obtenidos y explique cuál de estas dos recomendaciones es más apropiada para la empresa. (1,25 puntos)
  - Invertir el dinero disponible en Bancos.
  - Aumentar la deuda a largo plazo y disminuir la deuda a corto plazo.

## **OPCIÓN B**

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

- Ampliación de capital. (1 punto)
- Estrategia de diferenciación. (1 punto)
- Empresa multinacional. (1 punto)

**EJERCICIO 2.** Dos hermanos propietarios de una empresa han decidido ampliar su negocio. Los dos proyectos disponibles para ampliar su negocio son los que se presentan en la tabla y la tasa de actualización en el mercado es el 4%. Los hermanos no siempre se ponen de acuerdo a la hora de escoger los proyectos de inversión ya que mientras que el hermano mayor utiliza el criterio Pay-back, el hermano pequeño utiliza el criterio Valor Actual Neto (VAN). (4 puntos)

Proyecto	Desembolso inicial	Flujo de caja en el periodo 1	Flujo de caja en el periodo 2	Flujo de caja en el periodo 3	Flujo de caja en el periodo 4
A	129.000 €	75.000 €	25.000 €	30.000 €	15.000 €
B	255.000 €	75.000 €	85.000 €	39.000 €	79.000 €

- Explique en qué consiste el criterio Pay-back y compruebe qué proyecto preferirá el hermano mayor. (1 punto)
- Calcule el Valor Actual Neto (VAN) de los dos proyectos, explique si son o no efectuables y razone cuál de ellos preferirá el hermano pequeño. (1,75 puntos)
- Los hermanos habían descartado previamente un tercer proyecto C por ser su VAN igual a cero. Indique el valor de la Tasa Interna de Rendimiento (TIR) de dicho proyecto C justificando su respuesta. (0,5 puntos)
- A la hora de hacer frente a la inversión del proyecto finalmente escogido el hermano mayor prefiere pedir un crédito a largo plazo mientras que el hermano pequeño prefiere dedicar parte del disponible en las cuentas de Caja y Bancos. Sabiendo que el ratio de tesorería en la empresa tiene un valor de 3,5 y el ratio de endeudamiento total de 2,5, argumente cuál de los dos hermanos tiene un punto de vista más sensato. (0,75 puntos)

**EJERCICIO 3.** A partir del siguiente detalle de las partidas de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias de una empresa: (3 puntos)

CONCEPTO	IMPORTE
Ventas netas y otros ingresos .....	570.000 €
Compras netas .....	88.800 €
Gastos externos y de explotación .....	17.000 €
Dotación para amortizaciones .....	5.000 €
Variación existencias (Exist. finales –Exist. iniciales) .....	3.900 €
Gastos de personal.....	268.900 €
Gastos financieros.....	2.900 €
Impuesto sobre beneficios.....	57.390 €

- Calcule el BAI (Resultado de explotación o Beneficio Antes de Intereses e Impuestos), el BAI (Resultado antes de Impuestos) y el BDII (Resultado del ejercicio o Resultado después de Impuestos). (2 puntos)
- Calcule la Rentabilidad económica y la Rentabilidad financiera e interprete los resultados, sabiendo que el Activo Total de la empresa es de 1.950.000 € y el Patrimonio Neto es de 1.050.000 €. (1 punto)

## CRITERIOS ESPECÍFICOS DE CORRECCIÓN

### OPCIÓN A

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

- Acción (o acciones) de una sociedad. (1 punto)
- Organigrama. (1 punto)
- Just in time. (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.**

- Acción o acciones de una empresa: **Son títulos o valores que representan partes alícuotas del capital social de una Sociedad Anónima. El poseedor de acciones es socio de la empresa y propietario de ésta en una parte proporcional al número de acciones adquiridas.** La posesión de acciones confiere, entre otros, el derecho a participar en el reparto de beneficios, en forma de dividendos, y el derecho preferente a la suscripción de nuevas acciones emitidas por la empresa.
- Organigrama: **Es la representación gráfica de la estructura organizativa de la empresa.** El organigrama permite conocer de una forma sintética las características principales de la estructura de la organización empresarial. Para que el organigrama sea útil debe ser flexible y adaptable, ajustado a la realidad, claro, preciso y comprensible.
- Just in time: **Es un sistema de organización de la producción de origen japonés que tiene como objetivo básico reducir las existencias en inventario.** Este método, también conocido como método Toyota, permite aumentar la productividad al destinar la cantidad mínima de recursos al mantenimiento de los inventarios y al reducir el coste por pérdidas en almacenes. El sistema JIT solamente produce lo necesario (sobre pedidos reales) lo que requiere una perfecta sincronización entre proveedor y cliente.

**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.

**EJERCICIO 2.** Un artesano ha decidido dedicarse a la producción de un producto de elaboración artesanal que será vendido a un precio unitario de 150 €. Los costes fijos derivados de la producción y venta del producto ascienden a 750.000 €. (4 puntos)

- Sabiendo que el artesano alcanzará el punto muerto o umbral de rentabilidad con 9.375 unidades de producción, calcule el coste variable unitario que soporta. (1 punto)

$$\text{Punto muerto (unidades físicas)} = 9.375 = \frac{Cf}{P - Cv_u} = \frac{750.000}{150 - Cv_u}$$

$$(150 - Cv_u) = 750.000/9.375 = 80; \quad Cv_u = 70 \text{ €}$$

Otro modo de resolver:

Costes totales = Costes fijos + Costes variables

Costes totales = 750.000 +  $Cv_u \times 9.375$

Ingresos totales =  $9.375 \times 150 = 1.406.250 \text{ P €}$

Ingresos totales = Costes totales

$1.406.250 = 750.000 + Cv_u \times 9.375$

$Cv_u = 70 \text{ €}$

**(1 punto. Si no se llega al resultado final valorar 0,25 puntos si está bien la fórmula o las fórmulas y una fracción adicional si está bien parte de la resolución).**

- b) ¿Cuál debería ser la productividad diaria del trabajo para alcanzar el punto muerto en 125 días de trabajo con 5 trabajadores? (0,75 puntos)

Producción diaria necesaria:  $9.375 \text{ u.f.} / 125 \text{ días} = 75 \text{ u.f. de producción por día.}$

$$\text{Productividad diaria del trabajo} = \frac{\text{Producción en unidades físicas}}{\text{nº de trabajadores}} = \frac{75}{5} \\ = 15 \text{ u.f. por trabajador y día}$$

**(0,25 puntos la fórmula y 0,5 puntos la resolución).**

- c) Calcule los ingresos, costes y beneficio derivados de la producción y venta de 8.000 unidades. Justifique el signo (positivo o negativo) del beneficio obtenido, relacionando la cantidad de producción con el punto muerto. (1 punto)

Ingresos totales =  $8.000 \times 150 = 1.200.000 \text{ €}$  (0,25 puntos).

Costes totales =  $750.000 + 70 \times 8.000 = 1.310.000 \text{ €}$  (0,25 puntos).

Beneficio = Ingresos totales – Costes Totales =  $1.200.000 - 1.310.000 = -110.000 \text{ €}$  (0,25 puntos).

El punto muerto representa el volumen de producción en el que el beneficio es igual a cero y a partir del cual la empresa comienza a obtener beneficios positivos. El signo del beneficio que se obtiene con 8.000 unidades de producción es negativo porque con este volumen de producción no se ha alcanzado el punto muerto (que se encuentra en 9.375 unidades de producción) **(interpretación de resultados 0,25 puntos).**

- d) Calcule el precio al que debería vender el producto el artesano si quisiera alcanzar el punto muerto con 8.000 unidades de producción. (0,5 puntos)

$$\text{Punto muerto (unidades físicas)} = 8.000 = \frac{Cf}{P - Cv_u} = \frac{750.000}{P - 70}$$

$(P-70) = 750.000/8.000 = 93,75;$        $P = 163,75 \text{ €}$

**(0,5 puntos la resolución, la fórmula ya se ha puntuado en a).**

- e) Enumere tres de los aspectos que deberían ser considerados en la decisión de localización (lugar de emplazamiento) de esta nueva actividad. (0,75 puntos)

A la hora de escoger un emplazamiento concreto deberían ser considerados aspectos como: vías de comunicación existentes, infraestructura de la zona, previsión de la demanda, facilidad de abastecimiento de materias primas, suministros de energía y agua, mercado de trabajo, costes del terreno, desarrollo económico de la zona, factores climáticos y medioambientales, factores jurídicos y fiscales, factores sociales, facilidades de acceso a financiación... **(Puntuar con 0,25 cada aspecto mencionado correctamente, hasta un máximo de 0,75 puntos).**

**EJERCICIO 3.** Dadas las siguientes cuentas del balance de situación de una empresa (cifras en euros): (3 puntos)

ACTIVO		PATRIMONIO NETO Y PASIVO	
Maquinaria	876.500	Deudas a largo plazo con entidades de crédito	49.900
Materias primas	47.000	Resultados del ejercicio	316.000
(Amortización acumulada inmovilizado material)	(250.000)	Proveedores	186.700
(Amortización acumulada inmovilizado intangible)	(15.000)	Hacienda Pública, acreedor por conceptos fiscales	42.000
Clientes, efectos comerciales a cobrar	12.600	Deudas a corto plazo con entidades de crédito	146.000
Mercaderías	139.200	Capital social	773.900
Construcciones	659.800	Proveedores, efectos comerciales a pagar	99.100
Mobiliario	9.800	Proveedores de inmovilizado a corto plazo	21.700
Equipos para el proceso de formación	22.400		
Bancos c/c a la vista	28.000		
Clientes	70.000		
Aplicaciones informáticas (software)	35.000		
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1.635.300</b>	<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>1.635.300</b>

- a) Ordene y cuantifique las masas patrimoniales del balance detallando, cuando sea posible, subdivisiones dentro de las masas. (1,25 puntos)

ACTIVO		PATRIMONIO NETO Y PASIVO	
<i>ACTIVO NO CORRIENTE</i>	1.338.500	<i>PATRIMONIO NETO</i>	1.089.900
<i>Inmovilizaciones intangibles</i>	20.000	Capital social	773.900
Aplicaciones informáticas (software)	35.000	Resultados del ejercicio	316.000
(Amortización acumulada inmovilizado intangible)	(15.000)		
		<i>PASIVO NO CORRIENTE</i>	49.900
<i>Inmovilizaciones materiales</i>	1.318.500	Deudas a largo plazo con entidades de crédito	49.900
Construcciones	659.800		
Maquinaria	876.500	<i>PASIVO CORRIENTE</i>	495.500
Mobiliario	9.800	Proveedores	186.700
Equipos para el proceso de formación	22.400	Proveedores, efectos comerciales a pagar	99.100
(Amortización acumulada inmovilizado material)	(250.000)	Deudas a corto plazo con entidades de crédito	146.000
		Proveedores de inmovilizado a corto plazo	21.700
<i>ACTIVO CORRIENTE</i>	296.800	Hacienda Pública, acreedor por conceptos fiscales	42.000
<i>Existencias</i>	186.200		
Mercaderías	139.200		
Materias primas	47.000		
<i>Realizable</i>	82.600		
Clientes	70.000		
Clientes, efectos comerciales a cobrar	12.600		
<i>Disponible</i>	28.000		
Bancos c/c a la vista	28.000		
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1.635.300</b>	<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>1.635.300</b>

Puntuación máxima: **0,75 puntos masas del activo** y **0,5 puntos masas del patrimonio neto + pasivo**. Descontar 0,15 puntos si no detallan existencias, realizable y disponible y 0,15 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)

$$\text{Fondo de Maniobra} = \text{Activo Corriente} - \text{Pasivo Corriente} = 296.800 - 495.500 = -198.700 \text{ €}$$

Otra forma de cálculo:

$$\text{Fondo de Maniobra} = (\text{Patrimonio Neto} + \text{Pasivo No corriente}) - \text{Activo No corriente} = (1.089.900 + 49.900) - 1.338.500 = -198.700 \text{ € (cálculo 0,25 puntos)}.$$

Cuando el fondo de maniobra es negativo, como en este caso, significa que la empresa presenta una situación de "desequilibrio financiero a corto plazo" que puede desembocar en una situación de concurso de acreedores (anterior suspensión de pagos). El activo corriente no es lo suficientemente elevado como para hacer frente al pasivo corriente (**interpretación 0,25 puntos**).

- c) Calcule el ratio de liquidez y el ratio de endeudamiento total. Interprete los resultados obtenidos y explique cuál de estas dos recomendaciones es más apropiada para la empresa. (1,25 puntos)
- Invertir el dinero disponible en Bancos.
  - Aumentar la deuda a largo plazo y disminuir la deuda a corto plazo.

$$\text{Ratio de liquidez} = \frac{\text{Disponible} + \text{Realizable} + \text{Existencias}}{\text{Exigible a corto (ó pasivo corriente)}} = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}} = \frac{296.800}{495.500} = 0,599$$

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 por debajo de la unidad indica que el activo corriente es más pequeño que el pasivo corriente, por lo que la empresa tiene problemas para pagar las deudas exigibles a corto plazo. Esta situación de inestabilidad financiera puede llevarle a una situación de concurso de acreedores (anterior suspensión de pagos).

$$\text{Ratio de endeudamiento total} = \frac{\text{Exigible total}}{\text{Recursos propios}} = \frac{\text{Pasivo no corriente} + \text{Pasivo corriente}}{\text{Patrimonio neto}}$$

$$\text{Ratio de endeudamiento total} = \frac{49.900 + 495.500}{1.089.900} = 0,5004$$

El valor ideal de este ratio es 1 (algunos autores consideran alrededor de 0,5; o entre 0,66 y 1,25). La empresa tiene un ratio de endeudamiento muy inferior a 1, por lo que todavía tiene capacidad para endeudarse (**cálculos 0,25 puntos cada ratio, interpretaciones 0,25 puntos cada una**).

La recomendación de aumentar la deuda a largo plazo y disminuir la deuda a corto plazo es la más adecuada para la empresa ya que tiene problemas para pagar el exigible a corto plazo y, por otra parte, cierta capacidad para endeudarse. Invertir el dinero disponible en bancos no es recomendable ya que la empresa necesita los activos líquidos para hacer frente a la deuda a corto plazo (**0,25 puntos**).

## **OPCIÓN B**

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

- Ampliación de capital. (1 punto)
- Estrategia de diferenciación. (1 punto)
- Empresa multinacional. (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.**

- Ampliación de capital:** Es una fuente de financiación externa que consiste en emitir nuevas acciones. La ampliación debe ser inscrita en el Registro Mercantil. 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.
- Estrategia de diferenciación:** Estrategia competitiva que trata conseguir alguna diferencia en cualquier aspecto importante del producto o servicio, para que sea percibido en el mercado como algo único o diferente. Los medios para lograrlo pueden ser: imagen de marca o diseño, calidad, tecnología, servicio al cliente (servicio post venta, garantías...).
- Empresa Multinacional:** Empresa que rebasa los límites geográficos jurisdiccionales de una nación y extiende sus actividades en dos o más naciones. Está formada por una empresa matriz que cuenta con una serie de filiales que operan en diferentes países.

**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.

**EJERCICIO 2.** Dos hermanos propietarios de una empresa han decidido ampliar su negocio. Los dos proyectos disponibles para ampliar su negocio son los que se presentan en la tabla y la tasa de actualización en el mercado es el 4%. Los hermanos no siempre se ponen de acuerdo a la hora de escoger los proyectos de inversión ya que mientras que el hermano mayor utiliza el criterio Pay-back, el hermano pequeño utiliza el criterio Valor Actual Neto (VAN). (4 puntos)

Proyecto	Desembolso inicial	Flujo de caja en el periodo 1	Flujo de caja en el periodo 2	Flujo de caja en el periodo 3	Flujo de caja en el periodo 4
A	129.000 €	75.000 €	25.000 €	30.000 €	15.000 €
B	255.000 €	75.000 €	85.000 €	39.000 €	79.000 €

- a) Explique en qué consiste el criterio Pay-back y compruebe qué proyecto preferirá el hermano mayor. (1 punto)

El criterio Pay-Back es un método estático de selección de inversiones que consiste en seleccionar como proyecto mejor aquél que tenga un menor plazo de recuperación del desembolso inicial **(0,5 puntos)**.

Si utilizase este criterio el hermano mayor seleccionaría el proyecto A ya que es en el que antes se recupera la inversión: menos de 3 periodos **(0,5 puntos)**.

- b) Calcule el Valor Actual Neto (VAN) de los dos proyectos, explique si son o no efectuables y razone cuál de ellos preferirá el hermano pequeño. (1,75 puntos)

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

$$VAN_{\text{ProyectoA}} = -129.000 + \frac{75.000}{(1+0,04)} + \frac{25.000}{(1+0,04)^2} + \frac{30.000}{(1+0,04)^3} + \frac{15.000}{(1+0,04)^4} = 5.721,24357 \text{ €}$$

$$VAN_{\text{ProyectoB}} = -255.000 + \frac{75.000}{(1+0,04)} + \frac{85.000}{(1+0,04)^2} + \frac{39.000}{(1+0,04)^3} + \frac{79.000}{(1+0,04)^4} = -2.096,9482 \text{ €}$$

**(Cálculos 1,3 puntos; 0,65 puntos cada VAN; puntuar 0,5 cada planteamiento correcto si no se llega bien al resultado).**

De acuerdo con el criterio VAN las inversiones son efectuables si se obtiene un VAN mayor o igual que cero. El proyecto B no es factible puesto que el VAN es negativo. El proyecto A sí es factible 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, siendo este positivo **(0,2 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).**

- c) Los hermanos habían descartado previamente un tercer proyecto C por ser su VAN igual a cero. Indique el valor de la Tasa Interna de Rendimiento (TIR) de dicho proyecto C justificando su respuesta. (0,5 puntos)

La TIR del proyecto C es el 4% ya que se trata de la tasa de actualización para la que el VAN del proyecto es igual a cero.

- d) A la hora de hacer frente a la inversión del proyecto finalmente escogido el hermano mayor prefiere pedir un crédito a largo plazo mientras que el hermano pequeño prefiere dedicar parte del disponible en las cuentas de Caja y Bancos. Sabiendo que el ratio de tesorería en la empresa tiene un valor de 3,5 y el ratio de endeudamiento total de 2,5, argumente cuál de los dos hermanos tiene un punto de vista más sensato. (0,75 puntos)

$$\text{Ratio de tesorería o liquidez inmediata} = \frac{\text{Realizable} + \text{Disponible}}{\text{Exigible a corto (ó pasivo corriente)}} = 3,5$$

$$\text{Ratio de endeudamiento total} = \frac{\text{Pasivo no corriente} + \text{Pasivo corriente}}{\text{Patrimonio neto}} = 2,5$$

**(No hace falta que detallen las fórmulas de los ratios).**

El valor ideal del ratio de tesorería está alrededor de 1 por lo que un valor de 3,5 indica que hay un exceso de liquidez en la empresa y que tiene activos corrientes ociosos **(0,25 puntos)**.

El valor ideal del ratio de endeudamiento total es 1 (algunos autores consideran alrededor de 0,5; o entre 0,66 y 1,25), por lo que la empresa tiene un exceso de deuda **(0,25 puntos)**.

Teniendo en cuenta el valor de ambos ratios resulta más razonable el punto de vista del hermano pequeño: dedicar parte del disponible para financiar la inversión **(0,25 puntos)**.

**EJERCICIO 3.** A partir del siguiente detalle de las partidas de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias de una empresa: (3 puntos)

CONCEPTO	IMPORTE
Ventas netas y otros ingresos .....	570.000 €
Compras netas .....	88.800 €
Gastos externos y de explotación .....	17.000 €
Dotación para amortizaciones .....	5.000 €
Variación existencias (Exist. finales –Exist. iniciales) .....	3.900 €
Gastos de personal.....	268.900 €
Gastos financieros.....	2.900 €
Impuesto sobre beneficios.....	57.390 €

- a) Calcule el BAI (Resultado de explotación o Beneficio Antes de Intereses e Impuestos), el BAI (Resultado antes de Impuestos) y el BDII (Resultado del ejercicio o Resultado después de Impuestos). (2 puntos)

Ventas netas y otros ingresos.....	570.000 €
+ Variación existencias (Exist. finales –Exist. Iniciales) .....	3.900 €
- Compras netas.....	88.800 €
- Gastos de personal .....	268.900 €
- Gastos externos y de explotación.....	17.000 €
- Dotación para amortizaciones.....	5.000 €
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (BAII)</b>	<b>194.200 €</b>
- Gastos financieros .....	2.900 €
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (BAI)</b>	<b>191.300 €</b>
- Impuesto sobre beneficios .....	57.390 €
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO o Rtdo. Después impuestos (BDII)</b>	<b>133.910 €</b>

**Cálculo del BAI hasta 1 punto (descontar 0,2 puntos por cada concepto omitido o mal agregado hasta un mínimo de 0 puntos).**

**Cálculo del BAI y del BDII (0,5 puntos cada partida).**

**En el caso de que no se llegue al adecuado cálculo del BAI, asignar la puntuación completa al cálculo del BAI y del BDII si está bien planteado el procedimiento.**

- b) Calcule la Rentabilidad económica y la Rentabilidad financiera e interprete los resultados, sabiendo que el Activo Total de la empresa es de 1.950.000 € y el Patrimonio Neto es de 1.050.000 €. (1 punto)

$$\text{Rentabilidad económica (ROA)} = \frac{\text{BAII}}{\text{Activo Total}} \times 100$$

Mide la capacidad de la empresa para remunerar a todos los capitales invertidos.

Rentabilidad económica =  $(194.200/1.950.000) \times 100 = 0,0995 \times 100 = 9,95 \%$  La empresa obtiene un beneficio de 9,95 euros por cada 100 euros invertidos en el activo.

$$\text{Rentabilidad financiera (ROE)} = \frac{\text{BDII}}{\text{Patrimonio Neto (ó Recursos Propios)}} \times 100$$

Mide la capacidad de la empresa para remunerar a los recursos propios.

Rentabilidad financiera =  $(133.910/1.050.000) \times 100 = 0,1275 \times 100 = 12,753 \%$  La empresa obtiene un beneficio de 12,753 euros por cada 100 euros de capital propio aportado **(cálculos 0,25 puntos cada ratio; interpretaciones 0,25 puntos cada ratio)**.