

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**

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

- a) Just in time. (1 punto)
- b) Empréstito. (1 punto)
- c) Responsabilidad Social Corporativa (herramienta organizativa). (1 punto)

**EJERCICIO 2.** Un apicultor se está planteando la posibilidad de poner un puesto para vender miel durante cuatro días en una feria de alimentación. El precio de venta unitario de los botes de miel sería de 12 €. Los costes en los que incurriría por instalar el puesto para vender miel son los siguientes: (4 puntos)

- Alquilar un puesto durante 4 días: 75 € por día.
  - Coste de contratar a dos vendedores durante 4 días: 50 € por día cada vendedor.
  - Coste de personal para el montaje y desmontaje del puesto: 8 horas, a 25 € la hora.
  - Coste miel envasada: 8 € por bote.
  - Coste envases cristal aptos para la miel: 0,5 € por bote.
  - Coste de etiquetar la miel: 0,5 € por bote.
- a) Calcule el coste variable unitario (por bote) derivado de vender miel en la feria. (0,5 puntos)
  - b) Calcule el coste fijo, el coste variable, el coste total y el beneficio derivado de vender 250 botes de miel en la feria. (1 punto)
  - c) Indique cómo se denomina el volumen de producción (número de botes de miel vendidos) a partir del cual la empresa obtendrá beneficios y calcule tal volumen. (1 punto)
  - d) ¿Para qué precio de venta el apicultor alcanzaría el punto muerto con 200 botes de miel vendidos? (Suponga el mismo coste fijo y el mismo coste variable unitario que en apartados anteriores) (0,75 puntos)
  - e) Suponga que el apicultor ha instalado el puesto en la feria para vender la miel a 12 € y el primer día de los cuatro ha vendido solamente 50 botes de miel. Suponga que el apicultor ha decidido entonces prescindir de uno de los dos vendedores los tres días restantes de feria. Calcule el punto muerto en esta nueva situación. (0,75 puntos)

**EJERCICIO 3.** Un inversor tiene que escoger uno de los proyectos de inversión, A o B, considerando una tasa de actualización del 7%, constante para todos los periodos. (3 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
Proyecto A	125.000 €	85.000 €	45.000 €	12.000 €
Proyecto B	208.000 €	49.000 €	150.000 €	35.000 €

- a) Razone qué proyecto escogería si usara el criterio Pay-Back o Plazo de Recuperación como criterio de selección de inversiones y explique algún inconveniente de utilizar este criterio. (0,5 puntos)
- b) Explique qué es la Tasa Interna de Rentabilidad (TIR) y plantee la fórmula (ecuación) para el cálculo de la TIR del proyecto A (no es necesario que resuelva). (0,5 puntos)
- c) Indique si los Proyectos A y B serían efectuables desde el punto de vista del criterio TIR, suponiendo que ambos proyectos tuvieran una TIR positiva, por encima del 7% la del Proyecto A, y por debajo del 7% la del proyecto B. (0,5 puntos)
- d) Calcule el Valor Actual Neto (VAN) de los proyectos A y B y razone, a partir de los resultados obtenidos, cuál de los dos proyectos de inversión es más recomendable. (1,5 puntos)

## OPCIÓN B

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

- a) Costes indirectos. (1 punto)
- b) Distribución (variable de marketing). (1 punto)
- c) Fusión (de sociedades). (1 punto)

**EJERCICIO 2.** La empresa ASÍS, que se dedica a fabricar sillas de madera con una plantilla de 7 trabajadores, ha recibido un pedido de fabricación de 630 sillas que deben ser entregadas en el plazo de 10 días laborables. La productividad diaria del trabajo en la empresa es de 5. (3 puntos)

- a) Calcule la productividad diaria del trabajo necesaria para poder atender el pedido e indique si la empresa sería capaz de atenderlo en las condiciones actuales de producción. (0,75 puntos)
- b) Calcule la tasa de incremento de la productividad necesaria para poder atender el pedido en el plazo convenido con la actual plantilla de trabajadores. (0,5 puntos)
- c) Indique qué tipo de estrategia de crecimiento estaría siguiendo la empresa ASÍS en cada una de las siguientes dos situaciones:
  - a. Si decidiera fabricar también mesas de madera para vender en el mercado actual. (0,5 puntos)
  - b. Si decidiera fabricar también cajas de madera para vender en nuevos mercados. (0,5 puntos)
- d) Suponga que la empresa ha ampliado la plantilla de trabajadores para producir tres tipos de artículos (sillas, mesas y cajas) y que el coste diario de los factores aplicados a su producción asciende a 3.500 €. Calcule un índice de productividad global de la empresa suponiendo que produce diariamente 35 sillas, 10 mesas y 50 cajas, considerando unos precios de venta de 75 € cada silla, 150 € cada mesa y 8 € cada caja. (0,75 puntos)

**EJERCICIO 3.** Dadas las siguientes cuentas del balance de situación de una empresa (cifras en euros): (4 puntos)

ACTIVO		PATRIMONIO NETO Y PASIVO	
Caja, euros	15.000	Proveedores	56.400
Clientes	67.800	Deudas a corto plazo con entidades de crédito	76.200
Mobiliario	98.500	Proveedores de inmovilizado a corto plazo	22.200
Equipos para el proceso de formación	83.600	Capital social	1.008.900
(Amortización acumulada del inmovilizado intangible)	(20.000)	Resultados del ejercicio	299.500
Construcciones	1.015.000	Deudas a largo plazo	649.600
Aplicaciones informáticas (software)	165.000	Acreedores por prestación de servicios	20.000
Bancos c/c a la vista	35.000		
Mercaderías	57.900		
Propiedad industrial (patentes)	615.000		
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>2.132.800</b>	<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>2.132.800</b>

- a) Ordene y cuantifique las masas patrimoniales del balance detallando, cuando sea posible, subdivisiones dentro de las masas. (1,5 puntos)
- b) Calcule el Fondo de Maniobra de la empresa e interprete el resultado. (0,5 puntos)
- c) Calcule los ratios de tesorería, liquidez y endeudamiento total. Interprete los resultados obtenidos y explique si considera adecuadas para la empresa cada una de estas dos recomendaciones. (2 puntos)
  - Invertir el dinero que tiene disponible la empresa en la cuenta Bancos c/c a la vista.
  - Aumentar la deuda a largo plazo.

## CRITERIOS ESPECÍFICOS DE CORRECCIÓN

### OPCIÓN A

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

- a) Just in time. (1 punto)
- b) Empréstito. (1 punto)
- c) Responsabilidad Social Corporativa (herramienta organizativa). (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) 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.
- b) Empréstito: **Es una fuente de financiación externa, ajena y a largo plazo, que consiste en la emisión de un conjunto de obligaciones por parte de la empresa. Cada una de estas obligaciones es un título que será suscrito y desembolsado por un pequeño prestamista** (un pequeño ahorrador, por ejemplo). Estas obligaciones representan una deuda para la empresa, que asume la obligación de pagar unos intereses periódicos y el reembolso de los títulos a su vencimiento.
- c) Responsabilidad Social Corporativa (herramienta organizativa): **Se refiere a la responsabilidad que debe asumir la empresa por los efectos sociales de sus actuaciones.** Entre los ámbitos de responsabilidad social tenemos: el respeto y mejora del medio ambiente, la motivación y participación de los trabajadores, el aumento de la credibilidad y confianza de los clientes, el compromiso con el desarrollo económico, social y cultural de la zona, la creación de empleo... La Responsabilidad Social de la Empresa considera cómo debe responder la empresa a las exigencias y preferencias de los grupos de interés desde los puntos de vista económico, social y medioambiental.

**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 apicultor se está planteando la posibilidad de poner un puesto para vender miel durante cuatro días en una feria de alimentación. El precio de venta unitario de los botes de miel sería de 12 €. Los costes en los que incurriría por instalar el puesto para vender miel son los siguientes: (4 puntos)

- Alquilar un puesto durante 4 días: 75 € por día.
- Coste de contratar a dos vendedores durante 4 días: 50 € por día cada vendedor.
- Coste de personal para el montaje y desmontaje del puesto: 8 horas, a 25 € la hora.
- Coste miel envasada: 8 € por bote.
- Coste envases cristal aptos para la miel: 0,5 € por bote.
- Coste de etiquetar la miel: 0,5 € por bote.

- a) Calcule el coste variable unitario (por bote) derivado de vender miel en la feria. (0,5 puntos)

Coste variable unitario = Coste unitario miel envasada + Coste unitario envase cristal apto para la miel + Coste unitario de etiquetar la miel = 8 + 0,5 + 0,5 = 9 € (0,5 puntos)

- b) Calcule el coste fijo, el coste variable, el coste total y el beneficio derivado de vender 250 botes de miel en la feria. (1 punto)

Coste Fijo = Coste alquilar puesto + Coste contratar a 2 vendedores + Coste personal para el montaje/desmontaje del puesto = (75 x 4) + (50 x 4 x 2) + (8 x 25) = 900 € (0,25 puntos)

Coste Variable = Coste miel envasada + Coste envase cristal apto para la miel + Coste de etiquetar la miel = (250 x 8) + (250 x 0,5) + (250 x 0,5) = 2250 €

Otra forma: Coste variable unitario x volumen de producción = 9 x 250 = 2250€ (0,25 puntos)

Coste Total = Coste Fijo + Coste Variable = 900 + 2250 = 3150 € (0,25 puntos)

Beneficio = Ingreso total – Coste total = P x Q – Coste Total = (250 x 12) – 3150 = - 150 € (0,25 puntos)

- c) Indique cómo se denomina el volumen de producción (número de botes de miel vendidos) a partir del cual la empresa obtendrá beneficios y calcule tal volumen. (1 punto)

El volumen de producción (venta) a partir del cual la empresa obtendrá beneficios se denomina punto muerto o umbral de rentabilidad. (0,25 puntos)

$$\text{Punto muerto (unidades de producción)} = \frac{C_f}{P - C_{v_u}} = \frac{900}{(12 - 9)} = 300 \text{ botes de miel vendidos}$$

Otra forma:

Ingreso total = 12 Q

Coste total = 900 + 9 Q

Ingresos total – Costes total = 12Q - (900 + 9Q) = 0 €

Q = 300 botes de miel vendidos

(0,75 puntos. Si no se llega al resultado final valorar 0,25 puntos si está bien la fórmula o las fórmulas)

- d) ¿Para qué precio de venta el apicultor alcanzaría el punto muerto con 200 botes de miel vendidos? (Suponga el mismo coste fijo y el mismo coste variable unitario que en apartados anteriores) (0,75 puntos)

$$\text{Punto muerto (unidades de producción)} = \frac{C_f}{P - C_{v_u}} = \frac{900}{(P - 9)} = 200 \text{ botes de miel vendidos}$$

$$(P - 9) = 900/200 \text{ €}; \quad P = 13,5 \text{ €}$$

Otra forma:

Ingreso total = P \* 200

Costes totales = 900 + (9 \* 200) = 2700

Beneficio = Ingreso total – Costes total = P \* 200 – 2700 = 0 € ; P = 13,5 €

(Si no se llega al resultado final valorar 0,25 puntos si está bien la fórmula o las fórmulas)

- e) Suponga que el apicultor ha instalado el puesto en la feria para vender la miel a 12 € y el primer día de los cuatro ha vendido solamente 50 botes de miel. Suponga que el apicultor ha decidido entonces prescindir de uno de los dos vendedores los tres días restantes de feria. Calcule el punto muerto en esta nueva situación. (0,75 puntos)

Coste fijo = (75 x 4) + (50 x 4 + 50) + (8 x 25) = 750 € (0,25 puntos calcular el nuevo coste fijo)

$$\text{Punto muerto (unidades de producción)} = \frac{C_f}{P - C_{v_u}} = \frac{750}{(12 - 9)} = 250 \text{ botes de miel vendidos}$$

(0,5 puntos)

**EJERCICIO 3.** Un inversor tiene que escoger uno de los proyectos de inversión, A o B, considerando una tasa de actualización del 7%, constante para todos los periodos. (3 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
Proyecto A	125.000 €	85.000 €	45.000 €	12.000 €
Proyecto B	208.000 €	49.000 €	150.000 €	35.000 €

- a) Razone qué proyecto escogería si usara el criterio Pay-Back o Plazo de Recuperación como criterio de selección de inversiones y explique algún inconveniente de utilizar este criterio. (0,5 puntos)

Si utilizase este criterio el inversor seleccionaría el proyecto A ya que es en el que antes se recupera la inversión: menos de 2 periodos. **(0,25 puntos)**

Un inconveniente de este criterio estático es que no tiene en cuenta el diferente valor de los flujos de caja en el tiempo.

Otro inconveniente de este criterio es que no considera los Flujos de Caja posteriores al plazo de recuperación.

**(0,25 puntos por indicar un inconveniente)**

- b) Explique qué es la Tasa Interna de Rentabilidad (TIR) y plantee la fórmula (ecuación) para el cálculo de la TIR del proyecto A (no es necesario que resuelva). (0,5 puntos)

La TIR ( $r$ ) es la tasa de actualización para la que el VAN del proyecto sería igual a cero. Mide la verdadera rentabilidad del proyecto. **(0,25 puntos)**

$$VAN = -A + \frac{Q_1}{(1+r)} + \frac{Q_2}{(1+r)^2} + \dots + \frac{Q_n}{(1+r)^n} = 0$$

$$VAN_{PROYECTO A} = -125.000 + \frac{85.000}{(1+r)} + \frac{45.000}{(1+r)^2} + \frac{12.000}{(1+r)^3} = 0$$

**(0,25 puntos)**

- c) Indique si los Proyectos A y B serían efectuables desde el punto de vista del criterio TIR, suponiendo que ambos proyectos tuvieran una TIR positiva, por encima del 7% la del Proyecto A, y por debajo del 7% la del proyecto B. (0,5 puntos)

De acuerdo con el criterio TIR las inversiones son efectuables si se obtiene una TIR mayor que cero y además mayor que la tasa de actualización aplicable en el mercado. El proyecto A sería factible mientras que no lo sería el proyecto B. **(0,5 puntos)**

- d) Calcule el Valor Actual Neto (VAN) de los proyectos A y B y razone, a partir de los resultados obtenidos, cuál de los dos proyectos de inversión es más recomendable. (1,5 puntos)

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

$$VAN_{proyectoA} = -125.000 + \frac{85.000}{(1+0,07)} + \frac{45.000}{(1+0,07)^2} + \frac{12.000}{(1+0,07)^3} = 3539,56963 \text{ €}$$

$$VAN_{proyectoB} = -208.000 + \frac{49.000}{(1+0,07)} + \frac{150.000}{(1+0,07)^2} + \frac{35.000}{(1+0,07)^3} = -2619,37254 \text{ €}$$

**(Cálculos 1 punto; 0,5 puntos cada VAN; puntuar 0,25 cada planteamiento correcto si no se llega bien al resultado)**

De acuerdo con el criterio VAN el mejor proyecto de los dos es el Proyecto A, puesto que es el que proporciona un mayor VAN. **(0,5 puntos) (Se puntúa la selección del proyecto con mayor VAN, aún en el caso de que, por errores al calcular los VAN, no sea el proyecto A el seleccionado)**

## OPCIÓN B

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

- a) Costes indirectos. (1 punto)
- b) Distribución (variable de marketing). (1 punto)
- c) Fusión (de sociedades). (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) Costes indirectos: **Costes comunes a varios productos, secciones u objetivos, resultando difícil asignar una parte de los mismos a cada producto, sección u objetivo.** Se trata de costes que afectan al proceso productivo de varios productos, por lo que resulta difícil asignarlos a cada producto sin usar algún criterio de asignación. Sirven como ejemplo los costes de administración o los costes de alquiler y mantenimiento de las instalaciones.
- b) Distribución (variable de marketing): **Es el conjunto de procesos/mecanismos/actividades a través de los cuales la empresa pone los productos demandados a disposición de los consumidores.** El camino que sigue el producto desde el productor hasta el consumidor se denomina canal de distribución.
- c) Fusión (de sociedades): **Es una forma de crecimiento externo de la empresa que consiste en la unión o integración de varias sociedades** a través de la unión de sus patrimonios.

**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.** La empresa ASÍS, que se dedica a fabricar sillas de madera con una plantilla de 7 trabajadores, ha recibido un pedido de fabricación de 630 sillas que deben ser entregadas en el plazo de 10 días laborables. La productividad diaria del trabajo en la empresa es de 5. (3 puntos)

- a) Calcule la productividad diaria del trabajo necesaria para poder atender el pedido e indique si la empresa sería capaz de atenderlo en las condiciones actuales de producción. (0,75 puntos)

Número de sillas que debe fabricar la empresa por día:  $630/10 = 63$  sillas (u.f.) **(0,25 puntos)**

$$\text{Productividad diaria del trabajo necesaria} = \frac{\text{Producción (unidades físicas)}}{\text{nº trabajadores}} = \frac{63}{7} = 9$$

9 u.f./trabajador y día **(0,15 puntos la fórmula y 0,15 puntos la resolución)**

La empresa no sería capaz de atender el pedido al no alcanzar la productividad diaria del trabajo necesaria. **(0,2 puntos la explicación)**

- b) Calcule la tasa de incremento de la productividad necesaria para poder atender el pedido en el plazo convenido con la actual plantilla de trabajadores. (0,5 puntos)

Productividad diaria actual = 5 u.f./trabajador y día.

Productividad diaria necesaria = 9 u.f./trabajador y día.

$$\text{Tasa de incremento de la productividad} = \frac{P_t - P_{t-1}}{P_{t-1}} \times 100 = \frac{9 - 5}{5} \times 100 = 0,8 \times 100 = 80,00\%$$

La tasa de incremento debería ser del 80,00% para poder atender el pedido.

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

- c) Indique qué tipo de estrategia de crecimiento estaría siguiendo la empresa ASÍS en cada una de las siguientes dos situaciones:
- Si decidiera fabricar también mesas de madera para vender en el mercado actual. *(0,5 puntos)*  
La estrategia de crecimiento sería de expansión ya que la empresa trata de potenciar su negocio (en este caso introduciendo nuevos productos en los mercados actuales).  
**(0,5 puntos)** (No es necesario que especifiquen el tipo de estrategia de expansión: Desarrollo de producto)
  - Si decidiera fabricar también cajas de madera para vender en nuevos mercados. *(0,5 puntos)*  
La estrategia de crecimiento sería de diversificación, ya que la empresa introduce un nuevo producto dirigido a un nuevo mercado. **(0,5 puntos)** (No es necesario que especifiquen el tipo de estrategia de diversificación: Diversificación horizontal)
- d) Suponga que la empresa ha ampliado la plantilla de trabajadores para producir tres tipos de artículos (sillas, mesas y cajas) y que el coste diario de los factores aplicados a su producción asciende a 3.500 €. Calcule un índice de productividad global de la empresa suponiendo que produce diariamente 35 sillas, 10 mesas y 50 cajas, considerando unos precios de venta de 75 € cada silla, 150 € cada mesa y 8 € cada caja. *(0,75 puntos)*

$$\text{Productividad global} = \frac{\text{Valor de la producción (uds. monetarias)}}{\text{Coste de los factores aplicados (uds. monetarias)}} = \frac{(35 * 75) + (10 * 150) + (50 * 8)}{3500}$$

Productividad global = 1,29 € por cada unidad de coste

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

**EJERCICIO 3.** Dadas las siguientes cuentas del balance de situación de una empresa (cifras en euros): *(4 puntos)*

ACTIVO		PATRIMONIO NETO Y PASIVO	
Caja, euros	15.000	Proveedores	56.400
Clientes	67.800	Deudas a corto plazo con entidades de crédito	76.200
Mobiliario	98.500	Proveedores de inmovilizado a corto plazo	22.200
Equipos para el proceso de formación	83.600	Capital social	1.008.900
(Amortización acumulada del inmovilizado intangible)	(20.000)	Resultados del ejercicio	299.500
Construcciones	1.015.000	Deudas a largo plazo	649.600
Aplicaciones informáticas (software)	165.000	Acreedores por prestación de servicios	20.000
Bancos c/c a la vista	35.000		
Mercaderías	57.900		
Propiedad industrial (patentes)	615.000		
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>2.132.800</b>	<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>2.132.800</b>

- a) Ordene y cuantifique las masas patrimoniales del balance detallando, cuando sea posible, subdivisiones dentro de las masas. (1,5 puntos)

ACTIVO		PATRIMONIO NETO Y PASIVO	
<i>ACTIVO NO CORRIENTE</i>	1.957.100	<i>PATRIMONIO NETO</i>	1.308.400
<i>Inmovilizaciones intangibles</i>	760.000	Capital social	1.008.900
Propiedad industrial (patentes)	615.000	Resultados del ejercicio	299.500
Aplicaciones informáticas (software)	165.000		
(Amortización acumulada del inmovilizado intangible)	(20.000)	<i>PASIVO NO CORRIENTE</i>	649.600
		Deudas a largo plazo	649.600
<i>Inmovilizaciones materiales</i>	1.197.100		
Construcciones	1.015.000	<i>PASIVO CORRIENTE</i>	174.800
Mobiliario	98.500	Proveedores	56.400
Equipos para el proceso de formación	83.600	Deudas a corto plazo con entidades de crédito	76.200
		Proveedores de inmovilizado a corto plazo	22.200
<i>ACTIVO CORRIENTE</i>	175.700	Acreedores por prestación de servicios	20.000
<i>Existencias</i>	57.900		
Mercaderías	57.900		
<i>Realizable</i>	67.800		
Clientes	67.800		
<i>Disponible</i>	50.000		
Bancos c/c a la vista	35.000		
Caja, euros	15.000		
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>2.132.800</b>	<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>2.132.800</b>

Puntuación máxima: **0,9 puntos masas del activo y 0,6 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)

Fondo de Maniobra = Activo Corriente – Pasivo Corriente = 175.700 – 174.800 = 900 €

Otra forma de cálculo:

Fondo de Maniobra = (Patrimonio Neto + Pasivo No corriente) – Activo No corriente = (1.308.400 + 649.600) – 1.957.100 = 900 €

**(Cálculo 0,25 puntos)**

Cuando el fondo de maniobra es positivo, como en este caso, significa que la empresa se encuentra en una situación de estabilidad financiera normal o de equilibrio financiero normal. El activo corriente es suficiente como para hacer frente al pasivo corriente. En este caso, sin embargo, el fondo de maniobra es muy escaso por lo que la empresa debería prestar atención para no caer en una situación de desequilibrio financiero. **(Interpretación 0,25 puntos)**

- c) Calcule los ratios de tesorería, liquidez y endeudamiento total. Interprete los resultados obtenidos y explique si considera adecuadas para la empresa cada una de estas dos recomendaciones. (2 puntos)
- Invertir el dinero que tiene disponible la empresa en la cuenta Bancos c/c a la vista.
  - Aumentar la deuda a largo plazo.

$$\text{Ratio de tesorería o liquidez inmediata} = \frac{\text{Disponible} + \text{Realizable}}{\text{Exigible a corto (o pasivo corriente)}} = \frac{117.800}{174.800} = 0,674$$



El valor ideal de este ratio está alrededor del 1. En este caso el valor por debajo de 1 indica que la empresa tiene ciertos problemas para pagar el exigible a corto plazo con los recursos más líquidos. Estos problemas para atender de forma inmediata las deudas a corto plazo podrían llevar a la empresa a una situación de concurso de acreedores (anteriormente denominada situación de suspensión de pagos).

$$\text{Ratio de liquidez} = \frac{\text{Disponible} + \text{Realizable} + \text{Existencias}}{\text{Exigible a corto (o pasivo corriente)}} = \frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}} = \frac{175.700}{174.800} = 1,005$$

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 próximo a 1 se acerca demasiado al límite inferior de la horquilla. Este valor indica que el activo corriente es casi igual al pasivo corriente. Esta situación, en la que todo el activo corriente es necesario para hacer frente al pasivo corriente no queda lejos de una situación de inestabilidad financiera que puede llevar a la empresa en un futuro a una situación de concurso de acreedores (anterior suspensión de pagos).

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

$$\text{Ratio de endeudamiento total} = \frac{649.600 + 174.800}{1.308.400} = 0,630$$

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 demasiado próximo al límite inferior (fuera de la horquilla según la fuente utilizada). La empresa podría plantearse aumentar el volumen de la deuda para mejorar este ratio.

**(Cálculos 0,1 puntos cada fórmula, 0,15 cálculo de cada ratio, interpretaciones 0,25 puntos cada una)**

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)**

La recomendación de aumentar la deuda a largo plazo sí es apropiada para la empresa ya que la empresa tiene un ratio de endeudamiento muy bajo. **(0,25 puntos)**