



Relación Ejercicios de Economía de la Empresa

2º Bachillerato Ciencias Sociales

Curso 2.009 – 2.010

Profesor: Santiago Olivares

Índice

• Normas de la práctica en Selectividad.....	página	3
• Tema 3.....	página	4
• Tema 4.....	página	5
• Tema 6.....	página	7
• Productividad de un factor.....	página	7
• Productividad total o global.....	página	8
• Tablas de costes y calculo de beneficio.....	página	9
• Umbral de Rentabilidad o Punto Muerto....	página	10
• ¿Comprar o Fabricar?.....	página	14
• Tema 9.....	página	17
• Temas 10, 11 y 12.....	página	24
• Formularios		
• Tema 6.....	página	36
• Tema 9.....	página	39
• Temas 10, 11 y 12.....	página	40

Criterios generales de corrección de la parte práctica en Selectividad

Serán **2** problemas, con un total de **4 puntos**.

Se valorará la identificación correcta del problema, su ejecución técnica, desarrollo (para que puedan detectarse los errores) y la interpretación de los resultados. También se tendrá en cuenta la presentación clara y ordenada del ejercicio y la concreción.

La puntuación de la prueba práctica será de dos puntos máximo por problema.

Aunque normalmente los problemas son numéricos, también pueden plantearse problemas que no lo sean.

Tema 3: Formas jurídicas de empresas

Ejercicio 1

La empresa Natur-campo S.A se dedica a la comercialización de manzanas para viveros. Su capital está dividido en 50.000 acciones de 1.000 u.m¹. cada una. La empresa cotiza en bolsa a 1.256 u.m / acción y tiene unas reservas de 10.000.000 u.m.

Se pide:

- a) Capital social
- b) Determinar si acciones cotizan sobre par, bajo o a la par
- c) Valor teórico de cada acción

Ejercicio 2

Una sociedad anónima con 120.000 € de capital social formado por 300 títulos, al final del ejercicio se han constituido unas reservas de 24.000 €, ha obtenido un beneficio repartible después de impuestos de 12.000 € y mantiene unos gastos de constitución de 18.000 €

Se pide:

- a) Valor nominal de los títulos
- b) Dividendo repartido por título
- c) Valor teórico contable

Ejercicio 3

La sociedad "QQQ" S.A. tiene un Capital Social de 73.647 € dividido en 4.900 acciones. Las acciones de dicha sociedad cotizan en bolsa a un 165 % y los dividendos anuales esperados son de 2,40 €. Sabiendo que el tipo de interés del mercado es un 7%.

Se pide:

- a) Valor nominal
- b) Valor efectivo
- c) Valor teórico de las acciones de la sociedad "QQQ"

¹ u.m. : unidades monetarias

Tema 4: La organización interna de la empresa

Organigramas

Ejercicio 1

Una empresa de origen francés dedicada a la venta de material deportivo acaba de poner en marcha una filial en España y cuenta con dos tiendas, una en Madrid y otra en Barcelona. A cargo de cada una de ellas está un jefe de tienda. Ambas dependen del Director de Ventas, que junto con el Director de Administración y el Director de Compras, dependen del Presidente de la filial española.

Se pide:

- a) Elaborar el organigrama de esta filial francesa en España
- b) Indicar cuántos niveles jerárquicos existen en la filial

Ejercicio 2

La empresa "Colecor S.A." se dedica a la elaboración de productos de leche. Su máximo órgano es la Junta de Socios, dependiendo de él el Director General asesorado por un gabinete jurídico-económico. La empresa se divide en tres departamentos:

1. **Compras.** Al frente del cual se encuentra el Director de Compras. Dependiendo de él se encuentran tres Jefes Territoriales, que se encarga cada uno de ellos de tres provincias distintas, Córdoba, Sevilla y Jaén. Cada uno de estos departamentos se divide a su vez en dos, oficina y transporte, estando al frente de cada uno de ellos un Encargado. Finalmente de oficinas depende un empleado que se encarga de la recepción de pedidos y tramitación burocrática, y de transporte dos camioneros que se encargan de la recogida de la leche y transporte hasta la central de producción
2. **Producción.** Al frente del cual se encuentra el Director de Producción. Este departamento se divide en tres departamentos, uno encargado de la producción de leche, otro de la producción de queso y otro de la producción de nata, con sus correspondientes Jefes de Departamento al frente. El departamento de leche se divide en tres subdepartamentos, que serían Entera, Semidesnatada y Desnatada. Y de ellos dependerían directamente los trabajadores. Indicar también que el departamento de leche tiene un asesor de I+D.
3. **Ventas.** Al frente del cual se encuentra el Director de Ventas. Este departamento se divide en Ventas Andalucía y Ventas el Resto de España, al frente de los cuales se colocan sus respectivos Jefes. Además, el departamento de Ventas Andalucía consta de dos departamentos, Gestión y Contabilidad, con tres empleados el primero y uno el segundo. El departamento de Ventas Resto de España sólo cuenta con un trabajador

Se pide:

- a) Realizar el organigrama
- b) ¿Qué criterios se han elegido para formar el departamento de Compras y el de Producción?

- c) Spam² de control o ámbito de control del jefe Territorial de Córdoba y del Director de Ventas
- d) ¿Cuántos niveles jerárquicos existen en la empresa?

Ejercicio 3

La empresa “Gollum” S.L.L se dedica a la producción de elementos mobiliarios. Su organigrama consta de las siguientes características; el director general, asesorado por un gabinete jurídico. Dicho director está por debajo de la junta general de accionistas, y por encima de los directores de los siguientes departamentos:

1. **Producción:** al frente del cual está el director de producción. Dicho departamento consta de dos subdepartamentos, donde hay un jefe en cada uno de ellos, Europa y Asia. El departamento de Asia, asesorado por una empresa tecnológica, tiene dos subdepartamentos: “producción intermedia” y “producto final A”; de cada uno de los cuales hay empleados de forma independiente.
El departamento de Europa consta de un único departamento, llamado “producto final B”.
2. **Marketing:** dicho departamento se encuentra dividido en tres áreas con un jefe en cada una de ellas: Estudios de mercado, Branding y Publicidad. De publicidad hay unos empleados encargados de diseñar las campañas publicitarias. De estudios de mercado parten dos áreas: “cualitativos” y “cuantitativos”, y de los cuantitativos hay unos empleados dedicados a esa tarea.
3. **Recursos humanos:** departamento dividido en dos subdepartamentos: selección de personal, a cuyo cargo está una serie de empleados, y formación, donde parten dos áreas bien diferenciadas: formación interna y formación externa

Se pide:

- a) Realizar el organigrama
- b) ¿Qué criterios se han elegido para formar el departamento de producción y recursos humanos?. ¿Dentro del departamento de “Asia”, qué criterio de departamentalización se ha usado?
- c) Spam de control del director de Marketing y del director general
- d) ¿Cuántos niveles jerárquicos hay en la empresa?

Ejercicio 4

La sociedad anónima NAVALCASA S.A presenta un modelo de organización lineal. Cuenta con un Consejo de Administración, un director general y su actividad se estructura en las secciones de Producción, Comercial y Financiera. Al frente de cada una de ellos encontramos un director. En la sección de Producción hay un director de montaje y otro de acabado; cada uno de ellos supervisa a dos trabajadores. Las secciones Comercial y Financiera cuentan con dos empleados cada una.

Elaborar el organigrama de la empresa sabiendo que la sociedad cuenta con el asesoramiento de un gabinete técnico especializado.

² Spam: número de trabajadores que controla directamente el directivo

Tema 6: Área de Producción

Productividad de un factor

1. Una empresa produce 1.875 unidades de producto durante el mes de febrero, 2.100 unidades en Marzo y 2.200 unidades en Abril. La plantilla de la empresa durante febrero era de 15 trabajadores, en marzo se incorporaron dos nuevos trabajadores y en abril uno más. **(Junio 07)**

Calcular la productividad de la mano de obra en cada uno de los meses.

2. Para obtener 24.000 unidades de un producto la empresa A necesita utilizar 10 obreros trabajando 8 horas diarias durante 30 días. La empresa B necesita utilizar para obtener la misma cantidad de productos 7 obreros trabajando 8 horas diarias durante 40 días. Determine la productividad del factor trabajo en cada una de las empresas. Compare y explique los resultados que obtiene.
3. Un agricultor A para cosechar una finca de 15 Has. Precisa 2 cosechadoras durante cinco días trabajando 5 horas al día, mientras que otro agricultor B para cosechar una finca de 25Has. Utiliza tres cosechadoras durante cuatro días trabajando 8 horas al día. Calcular la productividad por hora máquina obtenida en cada caso.
4. Una fábrica durante el año 2.000 obtuvo 12.000 unidades de producto utilizando 15 personas durante 7 horas diarias en 200 días. Al año siguiente la fabricación se incrementó en un 10% y una persona se jubiló. Suponemos que la jornada de trabajo no ha cambiado y que el número de días trabajados ha sido de 180. Calcular la productividad por hora obtenida en cada caso y explique su evolución y su significado económico.
5. La empresa RASURSA S.A. el pasado año tenía una plantilla de 40 trabajadores, cada uno de los cuales trabajó 1.800 horas, alcanzándose una producción de 504.000 unidades fabricadas de producto X. Durante este año ha tenido una plantilla de 30 trabajadores, cada uno de los cuales ha trabajado 1.900 horas, siendo la producción de este año de 456.000 unidades fabricadas de producto X.

Se pide:

- a) Calcular la productividad de la mano de obra en el periodo 0 y 1
 - b) Analizar la evolución de la productividad de la mano de obra de la empresa
6. La empresa CARMEN se dedica a la fabricación de muñecas. Durante el paso año alcanzó un volumen de producción de 180.000 unidades utilizando una plantilla de 50 trabajadores, cada uno de los cuales trabajó 1.800 horas. Para este año tiene previsto fabricar 405.000 muñecas con una plantilla de 75 trabajadores, cada uno de los cuales trabajaría el mismo número de horas que el año pasado. Si finalmente la empresa cumple sus previsiones, analice la productividad de la mano de obra que obtendría en cada año y determine la variación porcentual de dicha productividad.

Productividad total o global

7. En octubre de 2006 una empresa obtuvo una producción valorada en 10.000 u.m.³. empleando 4.000 u.m. de mano de obra, 3.000 u.m. de materiales y 3.000 u.m. de energía. En Noviembre del mismo año obtuvo la misma producción empleando las mismas unidades monetarias de materiales, 2.600 u.m. de energía y 4.000 u.m. de mano de obra. **(Junio 07)**

Se pide:

- a) Productividad del mes de octubre
 - b) Productividad del mes de noviembre
 - c) El mes con mayor productividad
8. La empresa "Ceramicosa" que se dedica a la fabricación de cerámicas, desea saber la productividad de la misma, para lo cual quiere conocer la productividad de los dos periodos (0 y1), y el índice de productividad global a partir de los siguientes datos:

Producción				
Productos	Cantidades (Q)		Precios (P)	
	Periodo 0	Periodo 1	Periodo 0	Periodo 1
Baldosas	4.900	5.130	2.200	2.250
Azulejos	2.460	2.590	1.714	1.726

Factores de producción				
Factores	Cantidades (F)		Precios (f)	
	Periodo 0	Periodo 1	Periodo 0	Periodo 1
Mano de obra	300 h/h	125 h/h	3.600	3.605
Maquinaria	2.500 h/m	2.510 h/m	325	325
Material	700 kg.	810 Kg	1.420	1.425

9. Una empresa de fabricación de cajas fuertes blindadas produce dos tipos de cajas de seguridad: Modelo Tempranillo y Modelo Ecija Siete. Calcular la productividad de los factores empleados en cada uno de los procesos de producción.
 ¿En qué proceso la empresa obtiene una mejor productividad del factor trabajo?

MODELO	ECIJA SIETE	MODELO	TEMPRANILLO
Cajas	2 unidades	Cajas	1 unidad
Precio venta	120.000	Precio venta	180.000
Mano de obra	20 horas	Mano de obra	12 horas
Coste de mano de obra	3.000 ptas/hora	Coste de mano de obra	3.000 ptas./hora
Uso de maquinaria	8 horas	Uso de maquinaria	6 horas
Coste maquinaria	5.000 ptas./hora	Coste maquinaria	5.000 ptas./hora

³ u.m.: unidades monetarias

10. Memogiga, S.L. es una empresa que se dedica a la producción de dispositivos externos de almacenamiento. En el primer trimestre del año 2008 obtuvo una producción de 50.000 uds⁴ terminadas, siendo el valor de la misma de 900.000 €. Para lo cual se han empleado 150.000 uds monetarias de materiales diversos, 200.000 uds monetarias de mano de obra y 100.000 uds monetarias de energía. En el segundo trimestre obtiene la misma producción de dispositivos, empleando igual cantidad de materiales y mano de obra, pero con una energía de 130.000 uds monetarias.

(Junio 09)

Se pide:

- a) Productividad del primer trimestre del año 2008
- b) Productividad del segundo trimestre
- c) El trimestre con mayor productividad

11. En Septiembre de 2007 la empresa "Y" obtuvo una producción valorada en 5.000 u.m., utilizando 2.000 u.m. de mano de obra, 1.500 u.m. de materiales y 1.500 u.m. de energía. En el mes de Octubre, manteniéndose los precios constantes, se obtuvo la misma producción utilizando las mismas unidades de materiales, 1.300 u.m. de energía y 2.000 u.m. de mano de obra.

(Junio 08)

Se pide:

- a) La productividad conseguida en el mes de Septiembre
- b) La productividad conseguida en el mes de Octubre

Tablas de costes y cálculo de beneficio

12. Una empresa dedicada al desarrollo de instalaciones de frío industrial, presenta unos costes fijos de 4.500 € y unos costes variables cuya cuantía depende de los niveles de producción que se recogen en la siguiente tabla:

Unidades producidas	1	2	3	4	5
Costes variables totales	2.000 €	3.600 €	4.900 €	6.000 €	7.000 €

Se pide:

- a) Construir una tabla donde para cada uno de los cinco niveles de producción se recojan los costes totales, los costes medio variables (o costes por unidad producida), los costes medio totales (o costes totales por unidad producida) y los costes marginales.
- b) Si el precio de mercado de las instalaciones de frío es de 9.000 € cada una, ¿cuáles serán los beneficios o pérdidas si se han realizado cinco instalaciones?

⁴ Uds: unidades

Cálculo del umbral de rentabilidad (punto muerto) y/o beneficio

13. El precio de un producto en el mercado es de 530 €, los costes fijos son de 40.000 € y el coste variable unitario es de 280 €.

Se pide:

- a) Obtener el nivel de producción que determina el umbral de rentabilidad.
 - b) Calcular si existen beneficios o pérdidas en los siguientes casos:
 - i. Un nivel de producción de 500 u.f.⁵
 - ii. Un nivel de producción de 100 u.f.
14. Una empresa produce un producto con los costes mensuales siguientes: alquiler del edificio, 9.000 €; mano de obra fija, 6.000 €; otros costes fijos, 5.000 €; y costes variables unitarios de 8 € por unidad. El precio de venta es de 10 € por unidad.
- Se pide:
- a) Punto muerto para este producto y representación gráfica
 - b) Si la empresa produce 20.000 unidades de producto, ¿Cuál será su resultado?
 - c) Si la capacidad productiva máxima de la empresa fuese de 8.000 unidades, ¿qué precio se tendría que poner para no tener pérdidas?
15. Una empresa dedicada a la fabricación de ordenadores presenta la siguiente información relativa a unidades de producción y sus costes de producción en Euros:

Unidades Producidas	Costes Fijos	Costes Totales
0	75.000	75.000
100	75.000	90.000
200	75.000	105.000
300	75.000	120.000
400	75.000	135.000
500	75.000	150.000

Determine si la empresa fija un precio de venta de 475 € por ordenador, que volumen de producción tendría que alcanzar para cubrir costes

16. Calcular el punto muerto o umbral de rentabilidad de una empresa con los siguientes datos:
- Ingresos totales 750.000 €
 - Costes fijos 120.000 €
 - Coste variable 95.000 €
 - Coste total medio 1,72 €/u

Representarlo gráficamente, comentar los resultados y calcular beneficios o pérdidas para un nivel de producción de 30.200 unidades y para 21.000 unidades.

17. La empresa Creamlce, S.L. se dedica a la fabricación de cremas para helados. Tiene prevista una producción y venta para este año de 3.500 toneladas. Sus

⁵ u.f. : unidades físicas

costes fijos anuales previstos son de 45 millones de u.m. El precio de venta de cada tonelada y el coste variable son, respectivamente, 37.500 u.m. y 7 millones de u.m.

Se pide:

- a) Calcular el beneficio del periodo si vende 3.500 uf
- b) Calculo analítico y gráfico del punto muerto. Interpretación económica de los resultados.
- c) Calcular el beneficio si vende 1.000 u.f. de producto.

18. Para un volumen de producción de 20.000 unidades de cantidad, la sociedad "X" soporta unos costes variables de 400.000 euros, y nos costes fijos de 960.000 euros. Los ingresos por ventas para el mencionado volumen de producción son de 10.000.000 euros. **(Junio 08)**

Se pide:

- a) Determinar el umbral de rentabilidad de la empresa interpretando el resultado
- b) Realice la representación gráfica. Identifique los siguientes puntos: una producción de cero unidades, las unidades para las que se alcanza el punto muerto y el doble de éstas últimas.

19. Dos librerías competidoras, A y B, desarrollan su actividad bajo estrategias diferentes, presentando ambas los mismos costes fijos. La empresa A establece una estrategia de alta rotación de mercancía y vende los libros de bolsillo a un precio estándar de 6 €. La empresa B prefiere marcar una estrategia basada en un mayor margen de beneficios, vendiendo libros a un precio estándar de 18 €. Dados los datos recogidos en la tabla adjunta, donde se establecen los niveles mensuales de coste y ventas para cada empresa, indique cual de las dos empresas obtiene mayor nivel de beneficios e indicando cuanto más.

EMPRESA A	EMPRESA B
Cantidad vendida = 1.000 unidades	Cantidad vendida = 280 unidades
Costes fijos = 1.000 €	Costes fijos = 1.200 €
Costes variables = 2.500 €	

20. La empresa "LAMINUN" S.L. se dedica a la elaboración y venta de láminas. Para el año 2.005 tiene previsto unas ventas de 1.000.000 láminas, con un coste anual total de 4.000.000 €. El precio de venta estipulada para cada lámina es de 5 € y su coste variable unitario representa el 60% del precio de venta unitario. Se pide:

- a) Calcular el punto muerto en unidades físicas y en unidades monetarias
- b) Calcular el beneficio del año 2.005

21. Calcular el punto muerto o umbral de rentabilidad de una empresa cuyo volumen de ventas asciende a 750.000 €, siendo 3.000 el número de unidades producidas y vendidas y 100.000 € los costes totales, de los que 40.000 € son fijos. Expresar la solución en euros y en unidades de producto.

22. La empresa Landa presenta la siguiente información relativa a producción, costes e ingresos por ventas:

Unidades producidas y ventas	Ingresos por ventas	Costes totales	Costes fijos totales	Costes variables totales
0	0	350	350	0
8	400	470	350	120
16	800	590	350	240
24	1.200	710	350	360
32	1.600	830	350	480
40	2.000	950	350	600
48	2.400	1.070	350	720
56	2.800	1.190	350	840
64	3.200	1.310	350	960
72	3.600	1.430	350	1.080
80	4.000	1.550	350	1.200

Se pide:

- a) Calcular analíticamente el umbral de rentabilidad de la empresa Landa a partir de los datos facilitados
 - b) Determinar el precio de venta que debería fijar la empresa Landa si quiere que su umbral de rentabilidad esté en 30 unidades de producción
- 23.** Determinar el volumen de ventas en el que una empresa que fabrica y vende el producto X pierde 2.000.000 u.m. teniendo en cuenta que:
- Los costes fijos son de 9.590.000 u.m.
 - Los costes variables son un 45% de las ventas
- 24.** Determine el punto muerto para una empresa de la que se conoce que para un volumen de ventas de 10.000 unidades los costes variables son de 21.000 € y los costes fijos son de 27.000 €. El precio de venta de cada unidad de producto es de 10 €. Explique el significado económico del resultado obtenido y en qué unidades se expresa. Calcule el beneficio o pérdida de la empresa.
- 25.** La empresa de suministros industriales ADF S.L posee la siguiente información sobre su actividad económica:
- El precio de venta de sus productos es de 1.000 € cada uno y la empresa prevé producir para este ejercicio 80 unidades.
 - El coste total de producción es de 15.000 €, correspondiendo el 35% a los costes fijos y el resto a los variables.

Se pide:

- a) Determinar para el nivel de producción prevista, los costes fijos y los costes variables de la empresa, así como su beneficio si vendiese toda la producción prevista.
 - b) Determinar cuál será el Punto Muerto (Umbral de Rentabilidad) de la empresa, y qué significado económico tiene.
- 26.** La empresa PUNMU S.A. en el pasado ejercicio económico realizó unas ventas totales de 1 millón de €, siendo el precio de venta de cada unidad de producto de 50 €. Los costes variables totales en ese ejercicio han sido de 200.000 € y los costes fijos de 400.000 €. Calcule el punto muerto y explique el significado económico del resultado obtenido. Realice una representación gráfica del

problema identificando los ingresos y costes totales del pasado ejercicio y del umbral de rentabilidad.

27. Una empresa desarrolla un proceso de producción el que obtiene un producto, el cual se vende en el mercado a un precio de 46'85 €. Los costes fijos que tiene dicha empresa son de 23.460 € al año. El coste variable es de 30'25 € por unidad de producto. Se pide:

- a) Calcular el nivel de producción equivalente al punto muerto
- b) Calcular la ganancia del empresario para un nivel de producción de 2.500 unidades de producto

28. Los alumnos de 2º curso del IES San Saturnino, con objeto de recabar fondos para su viaje de estudios, se plantean la posibilidad de vender bocadillos en un local adyacente al Centro. Los costes totales de este proyecto son los siguientes:

Alquiler del local	30.000 ptas.
Impuesto municipal	5.200 ptas.
Coste variable unitario del bocadillo	40 ptas.
Precio de venta unitario	150 ptas.

Calcular el punto muerto o umbral de rentabilidad y comentar el resultado

29. A partir de los datos extraídos de la contabilidad de la S.A. "X":

- Los costes totales se elevan a 3.200 u.m.⁶
- Los costes fijos de la empresa ascienden a 500 u.m.
- Los ingresos pro ventas ascienden a 3.500 u.m.
- La empresa ha vendido 1.000 unidades de producto X

Se pide:

- a) ¿Cuántas unidades de producto debe vender la empresa para no tener pérdidas?
- b) Realizar la representación gráfica de los costes totales, variables, fijos e ingresos para los siguientes valores de Q: inactividad, punto muerto, unidades vendidas.

30. La empresa A presenta la siguiente información relativa a producción, costes e ingresos por ventas:

UNIDADES PRODUCIDAS	COSTES FIJOS	COSTES VARIABLES	COSTES TOTALES	INGRESOS POR VENTAS
0	15.000	0	15.000	0
100	15.000	15.000	30.000	19.000
200	15.000	30.000	45.000	38.000
300	15.000	45.000	60.000	57.000

⁶ u.m. : unidades monetarias

400	15.000	60.000	75.000	76.000
500	15.000	75.000	90.000	95.000
600	15.000	90.000	105.000	114.000

Se pide:

- a) Calcular el umbral de rentabilidad de la empresa A partir de los datos facilitados
 - b) Determinar el precio de venta que debería fijar la empresa A si quiere que su umbral de rentabilidad esté en 300 unidades de producción.
- 31.** Determine el punto muerto para una empresa de la que se conoce que, para un volumen de ventas de 10.000 unidades, los costes variables totales son de 4.000.000 ptas. Y los costes fijos son de 3.000.000 ptas. El precio de venta de cada unidad de producto es de 1.000 ptas. Explique el significado económico del resultado obtenido y en qué unidades se expresa. Calcule también el beneficio si la empresa fabrica 2.500 unidades de producto.
- 32.** Una empresa industrial del sector de la electrónica de consumo produce su producto principal que vende a 375 € la unidad. Las instalaciones productivas conforman un coste fijo de 350.000 euros anuales y el coste del personal contratado de forma estable anualmente es de 625.000 euros. El coste variable de producción es de 215 euros por unidad.
- Se pide:
- a) ¿Qué cantidad del producto fabricado habrá de vender para poder cubrir como mínimo los costes de producción, o sea, para no tener pérdidas?
 - b) Para la cantidad de producción mínima que supone el umbral de rentabilidad, ¿cuál es la productividad de la mano de obra si durante el ejercicio están contratadas 30 personas que trabajan un total de 1.800 horas?
- 33.** La sociedad "X" ha vendido 50.000 unidades de producto a 9 €/unidad. Dicha sociedad para la fabricación de estas unidades ha tenido unos costes totales de 120.000 €, y unos costes variables (de todas las unidades) de 110.000 €.
- Se pide: ¿cuántas unidades tiene que vender la sociedad para empezar a obtener beneficios?. Representar gráficamente esta situación.

¿Comprar o Fabricar?

- 34.** La empresa EUROPA SA. Se dedica a la producción de motores de agua. Para realizar un nuevo modelo se plantea adquirir las piezas a otra empresa o bien fabricarlos ella misma. Se dispone de los datos siguientes: **(Junio 07)**
- a) Si los fabrica ella misma tendrá unos costes fijos de 60.000€ y el coste variable de fabricar un motor será de 120€
 - b) Si los adquiere a otra empresa especializada en estos productos el precio de compra por unidad será de 150€

Se pide:

Determinar para qué número de unidades anuales de motores es indiferente para la empresa fabricarlos o comprarlos. En caso de fabricar 2.500 unidades al año, ¿qué decisión tomará?. ¿En caso de fabricar 1.800 unidades, qué hará?

- 35.** Una empresa dedicada a la producción de zapatos se plantea la opción de producir o comprar las suelas. Si las compra a otra empresa le sale la unidad a 4€. Su fabricación supone unos costes fijos de 2.400€ y un coste variable unitario de 2€.

(Junio 07)

Se pide:

- a) Hallar a partir de qué cantidad de unidades producidas es preferible fabricar las suelas
- b) Suponiendo que la producción anual de zapatos es de 4.000 unidades (2.000 pares), calcular el coste de fabricación y el coste de adquisición del total de las suelas.

- 36.** Una empresa precisa para su incorporación a su producto final de un componente cuyo precio en el mercado es de 1.000 €. Esta empresa tiene un conocimiento tecnológico necesario para poder fabricar ella misma este elemento. Esta decisión exigiría la contratación de unas instalaciones productivas, que supondrían un alquiler mensual de 2.000 €, así como de personal fijo con experiencia con un coste de 7.000.000 € anuales, pudiéndose alcanzar una producción de hasta 20.000 € cada año.

Otros elementos que completan su coste de obtención, valorados en términos unitarios son:

- Materias primas 200 €
- Consumo de energía 50 €
- Otros costes variables 150 €

Se pide:

- a) ¿Cuál será el número mínimo de componentes que justificaría tomar la decisión de su fabricación por la propia empresa?
- b) ¿Cuál será el precio máximo que debería estar dispuesta la empresa a pagar si sus necesidades de sus componentes son de 18.000 €?

- 37.** En Pondero S.A., fabrican colchones a partir de un componente industrial. La empresa puede obtener este componente de dos maneras: fabricando el componente o adquiriéndolo a otra empresa que lo vende a 150 € cada unidad. El fabricarlo en la propia empresa supondría unos costes fijos de 175.000 € anuales y el coste variable unitario de cada componente sería de 80 €. Cada colchón precisa de 20 de los componentes industriales para su fabricación. ¿Para que volumen de producción anual de colchones es preferible fabricar el componente industrial a comprarlo?

- 38.** Una empresa de material deportivo pretende lanzar al mercado una nueva bicicleta. Se le presentan para ello dos alternativas:

- Fabricarlas, lo que le supondrá unos costes fijos de 1.674.970 € y unos costes variables unitarios de 125 € por unidad
- Adquirirlas a una fábrica y comercializarla con su marca, lo que supondría un coste de adquisición de 180 € por unidad.

Se pide:

- a) Explicar en que caso la empresa fabricará las bicicletas y cuando las comprará
- b) Si la empresa produce 37.600 unidades, ¿cuál será el beneficio o la pérdida obtenida?

39. Una empresa desea vender 350.000 unidades de un determinado tipo de pantalones vaqueros. Para ello puede fabricarlos ella misma o adquirirlos a una fábrica textil. El precio de adquisición de los pantalones a la fábrica textil es de 4'95 €/unidad. Para fabricar estas unidades la sociedad incurre en unos costes totales de 141.077'19 €, de los que 121.450 € son variables. Determine y explique la decisión que tomará la empresa en cuanto a si compra o produce los pantalones vaqueros.

40. Una empresa dedicada a la fabricación de maquinaria está planteándose la conveniencia de fabricar por si misma una determinada pieza o bien adquirirla en el mercado. En el primer caso, los costes fijos serían de 200.000 u.m. y el coste variable de 500 u.m. por pieza. En el segundo caso, la empresa piensa que podría adquirir la pieza al precio de 700 u.m.

Se pide:

- a) La opción preferible
- b) Representación gráfica

41. La empresa Grandes turismos S.A. dedicada a la fabricación de automóviles, adquiere un componente a precio unitario de 6 €. Dicha empresa se plantea si le sigue interesando adquirir este componente o producirlo ella misma, por esta razón realizó unos estudios según los cuales producir esta pieza le supondría unos costes fijos de 1.500.000 € y un coste variable unitario de 1 €.

Se pide:

- a) Determina para qué número de unidades es indiferente para la empresa fabricarlos o comprarlos
- b) En caso de necesitar 500.000 unidades de ese componente, ¿qué decisión adoptaría?
- c) Represente gráficamente el problema

42. Una empresa de próxima instalación tiene que decidir sobre la dimensión del equipo tecnológico, pudiendo elegir entre dos tamaños. El coste de producción del equipo pequeño es $CT_P = 80 + 3Q$, y el del equipo grande $CT_G = 200 + Q$

(Junio 09)

- a) ¿Cuál es el coste fijo de cada equipo?
- b) ¿Cuál es el coste variable por cada unidad producida de cada equipo?
- c) Si planea producir 100 unidades de Q, ¿Qué equipo le interesa instalar?

43. Una empresa dedicada a la fabricación de cafeteras se plantea la opción de producir o comprar los filtros que incorpora. La fabricación de los filtros supondría unos costes fijos de 200.000 € y un coste variable por unidad de 1 €. Si los compra a otra empresa tendría que pagar 3 € por cada filtro.

Se pide:

- a) Determine a partir de qué cantidad de unidades producidas es preferible fabricarlos o comprarlos. Representación gráfica
- b) Suponiendo que fabricación cafeteras es de 15.000 uf., y que cada una incorpora un filtro, calcula el coste fabricación y el de adquisición total de filtros

Tema 9. Área de Financiación e Inversión

1. La empresa Valpe SA. se plantea tres proyectos de inversión que suponen un desembolso y flujos de caja netos indicados en el siguiente cuadro:

(Junio 07)

Proyecto de Inversión	Desembolso Inicial	Entradas Año 1	Entradas Año 2	Entradas Año 3	Entradas Año 4
X	20.000	15.000	14.000	20.000	12.000
Y	23.500	14.000	19.000	18.000	-
Z	14.000	13.000	-10.500	16.000	10.800

Se pide:

Calcular la inversión más rentable, teniendo en cuenta un interés de mercado del 3% según los métodos del *Valor actual neto* (VAN) y del plazo de recuperación o *Pay-back* de cada una de ellas.

2. Dados los siguientes proyectos de inversión:

(Junio 07)

	Proyecto 1	Proyecto 2
Desembolso Inicial	5.000	5.000
Flujo Neto Caja Año 1	-	1.000
Flujo Neto Caja Año 2	3.000	-
Flujo Neto Caja Año 3	3.000	4.800

Calcule, suponiendo que los flujos netos de caja se obtienen de manera uniforme a lo largo del año:

- ¿Qué proyecto de inversión es preferible según el criterio del plazo de recuperación o *Pay-back*?
 - Dado un tipo de interés del 5% anual, ¿qué proyecto elegiría según el VAN o *valor actualizado neto*?
3. Un proyecto de inversión presenta los siguientes datos: desembolso inicial de 1.500 u.m.; el tipo de interés de actualización de los flujos es de un 6% anual y:

Años	Cobros	Pagos
1	600	300
2	700	400
3	1.000	500
4	1.000	500
5	1.000	500

Se pide: calcular el VAN y el plazo de recuperación del proyecto

4. A un inversor se le ofrecen las dos siguientes posibilidades para realizar un determinado proyecto:

PROYECTO A			PROYECTO B		
Desemb inicial	COBROS €	PAGOS €	Desemb inicial	COBROS €	PAGOS €
		10.000			14.100
Año 1	4.000	2.000	Año 1	6.000	3.000
Año 2	5.000	2.500	Año 2	6.800	3.400
Año 3	8.000	5.000	Año 3	8.200	5.000
Año 4	6.000	3.000	Año 4	7.000	4.000
Año 5	5.600	2.500	Año 5	8.000	5.000

Se pide: Determinar la alternativa más rentable, según el criterio del *Valor Actualizado Neto* (VAN) si la tasa de actualización o de descuento es del 8%, y según el criterio del Plazo de Recuperación o *Pay-Back*, sabiendo que existe un Valor Residual de la inversión por valor de 200 €

5. Una empresa dispone de la siguiente información sobre dos proyectos de inversión:

	Inversión 1	Inversión 2
Desembolso inicial	1.500	1.500
Flujo de caja del primer periodo	1.000	100
Flujo de caja del segundo periodo	600	1.000
Flujo de caja del tercer periodo	0	10.000

Se pide:

- a) ¿Cuál de las dos inversiones es preferible según el criterio del plazo de recuperación?
- b) ¿Qué inversión es más rentable? Comentar la solución de este apartado
6. Una empresa plantea realizar un proyecto de inversión para la adquisición de una maquinaria cuyo valor asciende a 13.000 €. Se ha estimado que dicho proyecto de inversión tiene una duración de cuatro años. Los ingresos previstos por la empresa para cada año con la adquisición de esta nueva máquina ascienden a: 6.000, 12.000, 12.500 y 20.000 € respectivamente. Los gastos de explotación que se estiman son los siguientes:

GASTOS	AÑO 1	AÑO 2	AÑO 3	AÑO 4
Mano de obra	600	630	750	800
Materia prima	300	300	400	400
Gastos generales	150	200	200	150

El coste del capital previsto es del 15%; el valor residual es nulo y el impuesto sobre beneficios el 25%.

Se pide: estimar la conveniencia ó no de la inversión según el criterio del *valor actual neto* (VAN)

7. Una empresa se plantea la adquisición de una máquina que tiene una vida útil de 4 años. La inversión supone desembolsar inicialmente 3.000 € y 1.000 € cada uno de los años y de la misma se van a derivar unos cobros de 2.000 € cada año. Sabiendo que el valor residual de la máquina es de 200 € y la tasa de actualización es del 5%, calcular el VAN de la inversión.
8. Un proyecto de inversión tuvo un desembolso inicial de 100.000 € y los flujos de caja correspondientes a los años primero y segundo fueron de 40.000 y 30.000 €, respectivamente. Hallar el flujo de caja correspondiente al tercer año, sabiendo que el plazo de recuperación de la inversión fue de 2 años y 9 meses.
9. Obtener el *Valor Actual Neto* (VAN) de una inversión con una vida útil de 5 años, cuyo desembolso inicial es de 1.500 u.m. que se pagan de una sola vez y que producen las corrientes de cobros y pagos que se indican a continuación, expresados en u.m.:

AÑOS	COBROS	PAGOS
1	600	300
2	700	400
3	1.000	500
4	1.000	500
5	1.000	500

Consideramos como tipo de actualización de los flujos el 5% de interés anual.

10. En el cuadro adjunto se facilitan los datos en unidades monetarias, relativos a tres proyectos de inversión que una empresa quiere evaluar:

DESEMBOLSO INICIAL	AÑO1	AÑO 2	AÑO 3	AÑO 4	
PROYECTO A	25.000	0	0	30.000	12.000
PROYECTO B	20.000	-5.000	-2.000	15.000	15.000
PROYECTO C	16.000	5.000	6.000	7.000	8.000

Si el tipo de actualización o descuento es del 6'5% anual, se pide:

- a) Aplicando el criterio del *Valor actual Neto* (VAN), ordenar las inversiones anteriores por su orden de realización preferente
- b) Aplicando el criterio del *Pay-back*, ordenar las inversiones anteriores por su orden de realización preferente

11. En una empresa se están estudiando dos proyectos de inversión: el A y el B. El proyecto A supone una inversión inicial de un millón de euros y se espera obtener, cada uno de los 5 años que se considera será efectiva, un flujo neto de caja de 300.000 euros. El proyecto B supone también una inversión inicial de un millón de euros, pero los flujos netos de caja que de ella se esperan durante los 5 años de vida del proyecto son sucesivamente: 150.000 euros el 1º año, 250.000 euros el 2º año, 450.000 euros el 3º año, 400.000 euros el 4º año y 350.000 euros el 5º año. El proyecto A tiene un valor residual de 0 € mientras que el proyecto B tiene un valor residual de 10.000 €.

Siendo el coste de capital del 5% de interés anual, determine qué inversión es la más aconsejable, evaluándolas por el método del VAN y por el método del *Pay-Back* o plazo de recuperación.

12. En una empresa se están estudiando dos proyectos de inversión: el A y el B. El proyecto A supone una inversión inicial de un millón de euros y se espera obtener, cada uno de los 5 años que se considera será efectiva, un flujo neto de caja de 300.000 euros. El proyecto B supone también una inversión inicial de un millón de euros, pero los flujos netos de caja que de ella se esperan durante los 5 años de vida del proyecto son sucesivamente: 150.000 euros el 1º año, 250.000 euros el 2º año, 450.000 euros el 3º año, 400.000 euros el 4º año y 350.000 euros el 5º año. El proyecto A tiene un valor residual de 0 € mientras que el proyecto B tiene un valor residual de 10.000 €.

13. La empresa PLAVAN S.A. se plantea dos posibles proyectos de inversión definidos por los siguientes parámetros:

Proyecto	Desembolso inicial	Flujo caja año 1	Flujo caja año 2	Flujo caja año 3
A	10.000	2.000	6.000	8.000
B	8.000	3.000	5.000	3.000

Determine el plazo de recuperación y el *valor actualizado neto* de cada una de las inversiones. La tasa de actualización es del 10% anual. ¿Coinciden ambos criterios a la hora de establecer cuál es la mejor opción para la empresa? Razone su respuesta.

14. La empresa MEGA S.A. se encuentra estudiando tres inversiones. En la tabla están reflejados el desembolso inicial y los flujos de caja de cada inversión en euros.

PROYECTO	Desembolso inicial	FC1	FC2	FC3	FC4
X	18.000	7.000	9.000	8.000	12.000
Y	30.000	15.000	15.000	15.000	-
Z	25.000	12.000	11.000	10.000	-

Se pide: determine cuál sería la inversión que más interesaría a la empresa según el criterio del *Valor Actual Neto* o VAN. Considere una tasa de actualización del 7% anual.

15. En el cuadro adjunto se facilitan los datos relativos a tres proyectos de inversión que una empresa quiere evaluar, expresados en unidades monetarias:

PROYECTO	Capital inicial	Cash Flow año 1	Cash Flow año 2	Cash Flow año 3	Cash Flow año 4
A	4.000.000	-500.000	2.000.000	2.000.000	2.000.000
B	12.000.000	0	3.000.000	6.000.000	10.000.000
C	15.000.000	6.000.000	5.000.000	4.000.000	1.000.000

Ordene las inversiones anteriores por su orden de realización preferente aplicando el criterio del *Valor Actualizado Neto* (VAN). Interprete los resultados que obtenga y considere un tipo de actualización o descuento del 7'5% anual.

16. PREFUMASA, se está planteando realizar una nueva inversión, para ello tiene varias opciones: diversificarse hacia otra línea de productos o ampliar la ya existente. Los datos para el estudio de la rentabilidad de la inversión aparecen en la siguiente tabla en euros:

	Inversión inicial	Cobros año 1	Pagos año 1	Cobros año 2	Pagos año 2	Cobros año 3	Pagos año 4
Diversificación	90.000	50.000	60.000	140.000	100.000	150.000	90.000
Ampliación	78.000	180.000	120.000	180.000	120.000	180.000	120.000

Ayude usted a decidir qué inversión preferiría y por qué según los criterios del *Valor Actual Neto* y el Plazo de Recuperación. Considere cuando sea necesario un tipo de interés del 7% anual

17. Un empresario realiza una inversión inicial de 2.500.000 €, que va a producir rendimientos durante tres años, siendo los cobros y pagos de tesorería previstos, los siguientes:

	Año 1	Año 2	Año 3
Cobros previstos	1.300.000 €	2.000.000 €	2.000.000 €
Pagos previstos	700.000 €	500.000 €	500.000 €

Si el tipo de interés aplicable es del 6% anual y el Valor Residual es de 50.000 €, se pide:

- El plazo de recuperación de la inversión
 - El VAN correspondiente
 - Comentar los resultados
18. La empresa WERBEL SA. se dedica a la venta de bicicletas y está pensando la posibilidad de ampliar su negocio hacia la venta de ropa y complementos utilizados para la práctica del ciclismo. Para ello, ha previsto un desembolso de 600.000 ptas. y los siguientes cobros y pagos que se generarían durante la vida de la inversión, que es de 4 años:

AÑOS	COBROS	PAGOS
1	100.000	50.000
2	200.000	60.000
3	300.000	65.000
4	300.000	65.000

Se pide: determinar si es conveniente realizar la inversión propuesta:

- Según el criterio del *Pay-back* (plazo de recuperación), sabiendo que el plazo mínimo exigido es de 5 años.
- Según el *Valor Actual Neto*, supuesta una rentabilidad requerida o tipo de descuento del 8%.

19. A un inversor se le ofrecen las siguientes posibilidades para realizar una determinada inversión:

PROYECTO	Desembolso inicial	Flujo neto año 1	Flujo neto año 2	Flujo neto año 3	Flujo neto año 4	Flujo neto año 5
A	1.000.000	100.000	150.000	200.000	250.000	300.000
B	1.500.000	200.000	300.000	350.000	400.000	500.000
C	1.700.000	400.000	600.000	300.000	600.000	400.000

Se pide: determinar la alternativa más rentable, según el criterio del *Valor Actualizado Neto* (VAN) si la tasa de actualización o de descuento es del 7%.

20. En el cuadro adjunto, se facilitan los datos relativos a tres proyectos de inversión que una empresa quiere evaluar:

Desembolso inicial	FLUJOS NETOS DE CAJA				
	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5
Proyecto A 10.000.000	0	0	6.000.000	6.000.000	8.000.000
Proyecto B 20.000.000	3.000.000	4.000.000	5.000.000	6.000.000	8.000.000
Proyecto C 16.000.000	4.000.000	5.000.000	8.000.000	3.000.000	3.000.000

Considerando un tipo de actualización o descuento del 6 por ciento (6%) anual, se pide:

- Ordenar las citadas inversiones por su orden de preferencia:
 - Aplicando el criterio del valor capital (VAN)
 - Aplicando el criterio del plazo de recuperación o *pay-back*

b) Comentar los resultados

21. En el cuadro adjunto, se facilitan los datos relativos a tres proyectos de inversión que una empresa quiere evaluar:

Desembolso inicial	FLUJOS NETOS DE CAJA				
	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5
Proyecto A 10.000.000	1.000.000	-2.000.000	6.000.000	6.000.000	8.000.000
Proyecto B 18.000.000	-3.000.000	4.000.000	5.000.000	6.000.000	8.000.000
Proyecto C 16.000.000	4.000.000	5.000.000	8.000.000	3.000.000	3.000.000

Considerando un tipo de actualización o descuento del 8 por ciento (8%) anual, se pide:

Ordenar las citadas inversiones por su orden de preferencia:

- Aplicando el criterio del valor capital (VAN)
- Aplicando el criterio del plazo de recuperación o *pay-back*

22. Se desea saber qué inversión de las dos que se especifican a continuación es preferible según el Plazo de Recuperación y según el *Valor Actualizado Neto* (VAN). La tasa de actualización es del 10% anual. ¿Hay coincidencia entre ambos criterios? Comente los resultados y razone su respuesta.

	Inversión A	Inversión B
Desembolso	10.000	10.000
Flujo de Caja 1	5.000	2.000
Flujo de Caja 2	5.000	4.000
Flujo de Caja 3	5.000	4.000
Flujo de Caja 4	5.000	20.000

23. Una empresa se plantea la adquisición de un inmovilizado, que tiene una vida útil de 5 años. La inversión supone desembolsar inicialmente 12.000 €. Durante el primero, segundo, tercero y quinto año, ocasiona unos pagos de 1.000 € y unos cobros de 3.000 € cada año. En el cuarto año no genera cobros ni pagos.

Sabiendo que el valor residual de la maquina es de 700 € y la tasa de actualización es del 6%

- Determinar si el proyecto es viable aplicando el método del VAN
- Elegir el mejor proyecto de inversión, de las siguientes posibilidades, utilizando el plazo recuperación o Pay-back

- 24.** En una empresa se están estudiando dos proyectos de inversión: Itálica y Bética. El proyecto Itálica supone una inversión inicial de 120.000 euros y se espera obtener, en cada uno de los cinco años, un flujo de caja neto de 36.000 euros. El proyecto Bética supone también una inversión inicial de 120.000 euros, pero los flujos de caja netos que de ella se esperan durante los cinco años de vida del proyecto son sucesivamente: 18.000 euros el primer año, 30.000 euros el segundo, 54.000 euros el tercero, 48.000 euros el cuarto y 43.000 euros el quinto año. **(Junio 08)**

Siendo el coste del capital del 6%, determinar qué inversión de las dos es más aconsejable evaluándolas por el método del VAN.

Tema 10: Los estados financieros de la empresa

Tema 11: El análisis de los estados financieros de la empresa (I)

Tema 12: El análisis de los estados financieros de la empresa (II)

1. La empresa "Motosa" presenta a principios del ejercicio 2007 los siguientes datos: (Junio 07)

Banco cuenta corriente	59.000	Terrenos	110.000
Caja euros	42.000	Mobiliario	50.000
Deudas a l/p	60.000	Elementos de transporte	116.000
Acreedores por arrendamiento financiero a c/p	50.000	AAIM	31.600
Clientes	96.000	Proveedores	68.000
Deudores efectos comerciales a cobrar	48.000	Mercaderías	80.000
Capital	¿?		

Se pide:

- a) Organizar el balance en masas patrimoniales y determinar el Patrimonio Neto
- b) Calcular el Fondo de Maniobra, comentando el resultado

2. La sociedad ZAPS, S.A. presentaba la siguiente situación patrimonial a 1 de enero de 2.002.

Construcciones	116.500	Imposiciones a C/P	230
Reserva legal	5.000	Deudores	927
Caja	902	Obligaciones y bonos l/p	40.000
Acreedores por prestaciones de servicios	873	Mobiliario	7.250
Propiedad industrial	4.000	Proveedores, efectos comerciales a pagar	3.250
Reserva voluntaria	6.000	Productos terminados	1.502
Terrenos y bienes naturales	20.000	Amortización acumulada inmovilizado material (AAIM)	5.950
Bancos, c/c	5.025	Proveedores	10.563
Clientes	2.800	Amortización acumulada inmovilizado intangible (AAII)	2.000
Mercaderías	1.803	Clientes, efectos comerciales a cobrar	950
Reservas estatutarias	4.000	Proveedores inmovilizado l/p	11.118
Capital social	¿?	Proveedores inmovilizados c/p	5.300
Deudas l/p entidades crédito	20.101		

Se pide:

- a) Ordenar los elementos patrimoniales en masas y submasas patrimoniales
- b) Calcular el fondo de maniobra e interpretar el resultado

3. Dadas las partidas siguientes de activo y patrimonio neto y pasivo, correspondientes al balance final del ejercicio 2.009:

Construcciones	50.000	Maquinaria	30.550
Reservas legales	1.600	Proveedores	2.500
Clientes	1.200	Caja	12.320
Capital social	42.000	Amortización acumulada inmovilizado	31.960
Mobiliario	3.525	Equipos procesos información	2.460
Deudas a l/p	10.000	Resultado del ejercicio	A determinar

Se pide elaborar el balance del año 2.009 y cuadrarlo calculando el importe de la cuenta Resultado del ejercicio. ¿Cuánto suma el Patrimonio neto? ¿FM?

4. La empresa Electrosa S.L.L, presenta los siguientes saldos en sus cuentas, expresados en euros:

Clientes	6.000	Amort. Acum. Inm. intangible	5.000
Elementos transporte	50.000	Banco, c/c	6.000
Proveedores	25.000	Deudas a c/p	20.000
Cajas	1.000	Deudas a l/p	40.000
Mercaderías	30.000	Capital	A determinar
Edificios	100.000		

Se pide:

- Organizar el balance en masas patrimoniales y determinar el Patrimonio neto
- Calcular el fondo de maniobra e interpretar el resultado

5. La empresa POLAR S.L., dedicada a al fabricación de cerveza sin alcohol, presenta los siguientes elementos patrimoniales (en euros)

Terrenos y bienes naturales	10.000	Reservas voluntarias	3.000
Capital social	¿ ?	Deudas l/p entidades de crédito	8.000
Instalaciones técnicas	30.000	Obligaciones y bonos	20.000
Maquinaria	5.000	Proveedores	8.000
Reserva legal	2.000	Inversiones financieras a C/P	1.200
Reservas estatutarias	1.000	Proveedores inmovilizado C/P	1.500
Deudas c/p entidades de crédito	7.000	Efectos a pagar a C/P	700
Resultado del ejercicio	2.100	Mobiliario	4.500
Equipos para proceso de información	3.000	Existencias materias primas	4.000
Combustibles	2.400	Productos terminados	4.500
Aplicaciones informáticas	1.800	Clientes	19.000
Repuestos	700	Deudores	2.100
Caja, euros	800	Bancos, c/c vista	1.900

Se pide:

- a) Determinar el Capital Social y elaborar el balance de situación, clasificando las cuentas de activo y patrimonio neto y pasivo
- b) Calcular el Fondo de Maniobra y el ratio de rentabilidad sobre activos (Resultado del ejercicio / Activo)

6. Con las siguientes cuentas y elementos patrimoniales, que recogen la situación patrimonial de la empresa TONISA, S.A.L. antes de cerrar el ejercicio, calcular el importe del Capital Social, y elaborar el Balance de Situación de la empresa, una vez cerrado el ejercicio, clasificando las cuentas por masas patrimoniales.

	Saldo deudor	Saldo acreedor
Arrendamientos y cánones	3.300	
Bancos e instituciones de crédito c/c vista	10.500	
Caja, euros	720	
Capital Social		¿?
Clientes	5.160	
Compra de mercaderías	34.320	
Devoluciones de compras de mercaderías		3.430
Proveedores, efectos comerciales a pagar		10.980
Elementos de transporte	24.600	
Otros servicios	7.380	
Intereses de deudas a corto plazo	3.420	
Ingresos por servicios diversos		15.920
Sueldos y salarios	14.400	
Venta de mercaderías		51.000
Devolución de ventas de mercaderías	745	

7. Una empresa presenta en su balance las siguientes partidas:

Capital Social	2.000.000	Clientes	340.000
Amortización acumulada inmovilizado material	520.000	Proveedores	230.000
Efectos a pagar	142.000	Acreedores prestaciones servicios	56.000
Deudas a largo plazo	1.550.000	Terrenos	3.700.000
Deudores	135.000	Proveedores inmovilizado L/P	1.500.000
Maquinaria	1.180.000	Reservas	880.000
Existencias de materias primas	411.000	Existencias de productos terminados	1.000.000

Se pide:

- a) Obtener el balance ordenando las partidas en sentido decreciente de liquidez y exigibilidad respectivamente
- b) Calcular los índices siguientes y comentar cada uno de ellos:
 - Fondo de maniobra

- Ratio de tesorería = (Disponible + Derechos de cobro) / Pasivo corriente
- Ratio de solvencia = Exigible / Propio
- Coeficiente de financiación del inmovilizado = Capital Permanente / Inmovilizado
- Coeficiente de estructura del propio = Propio / Capital social

8. La empresa “Z” presenta la siguiente información patrimonial:

En el Balance	€
Activo No Corriente	45.000
Activo Corriente	37.000
Patrimonio Neto	30.000
Pasivo (ajeno)	52.000

En Pérdidas y Ganancias	€
Ingresos explotación	21.000
Compras, consumos y gastos	12.000
Intereses	1.500
Impuesto sobre beneficios	2.250

Se pide:

- La Rentabilidad Económica de la empresa
- La Rentabilidad Financiera de la empresa

9. Se conocen los datos económicos de 2 empresas:

CONCEPTOS	EMPRESA A	EMPRESA B
Activo total	50.000	25.000
Pasivo (exigible)	30.000	15.000
Ingresos por ventas	100.000	60.000
Gastos de explotación	80.000	50.000
Gastos financieros	6.000	3.000
Impuestos s/bfos	4.000	2.000

Determine la rentabilidad económica y financiera de ambas empresas. Explique el significado de los resultados que obtiene.

10. María Martín dirige la empresa TACASÑI, S.A. dedicada a la producción y comercialización de huchas de porcelana. TASCANI, S.A. presenta los siguientes datos:

Ventas totales	53.000	Consumo de materias primas	19.000
Otros costes de fabricación	10.000	Gastos financieros	3.400
Ingresos financieros	5	Aprovisionamientos	1.200
Alquiler de un solar	2.200	Capital Social	80.000
Reservas	35.000	Activo total	241.000
Pasivo	126.000	Amortizaciones	2.000

Se pide:

- a) Elaborar la cuenta de resultados, sabiendo que el impuesto sobre beneficios es del 30%
- b) Calcular la rentabilidad económica y financiera interpretando los resultados

11. La empresa individual “Antonio Jiménez” presenta al 31 de diciembre de 2.002 las siguientes partidas expresadas en euros:

Cientes	12.200'00	Maquinaria	90.151'82
Acreedores por prestaciones de servicios	2.404'25	Reservas voluntarias	18.030'00
Proveedores de inmovilizado a largo plazo	18.900'00	Productos terminados	10.202'50
Proveedores	15.500'36	Caja	10.051'32
Construcciones	150.253'02	Capital	¿?
AAIM	25.177'11		

- a) Elabore el balance de menor a mayor liquidez y de menor a mayor exigibilidad
- b) Calcule el fondo de maniobra y explique si se encuentra en equilibrio financiero

12. El balance de una empresa al final de un ejercicio económico es el siguiente:

ACTIVO	€	P. NETO Y PASIVO	€
Caja	100	Proveedores	150
Cientes	45	Efectos a pagar c/p	100
Cientes efectos comerciales cobrar	80	Préstamos a l/p	1.500
Existencias materias primas	1.300	Reservas estatutarias	2.000
Existencias productos terminados	2.000	Capital social	3.475
Maquinaria	2.500		
Construcciones	3.000		
AAIM	-1.800		
TOTAL	7.225	TOTAL	7.225

Se pide:

- a) El fondo de maniobra
- b) Recursos permanentes
- c) El activo no corriente
- d) El activo corriente
- e) ¿Con qué criterios están ordenadas las cuentas en el balance anterior?

13. Considerando el siguiente balance de situación de la empresa Reino S.A. (en €):

ACTIVO	€	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	€
Terrenos y bienes naturales	20.000	Capital social	71.000
Construcciones	40.000	Reservas voluntarias	13.800
Mercaderías	29.268	Deudas a largo plazo	20.000
Mobiliario	4.000	Proveedores	22.800
Clientes	27.612	Efectos a pagar a corto plazo	3.686
Bancos, c/c	5.406		
Amort. Acum. Inm. Mat.	15.000		
Elementos transporte	20.000		
TOTAL	131.286	TOTAL	131.286

Se pide:

- Ordenar el balance por masas patrimoniales
- Calcular el fondo de maniobra y emitir un juicio sobre la estabilidad financiera que presenta la empresa Reino S.A.

14. Manillar S.A. es una empresa que se dedica a la fabricación de componentes para bicicletas y ciclomotores. Cuenta con una inversión o activo total neto de 30 millones de euros. Los beneficios obtenidos en el último ejercicio han sido de 5'4 millones de euros antes de intereses e impuestos. El tipo impositivo es del 30%. Se desea saber:

- La rentabilidad económica de la empresa
- La rentabilidad financiera, en el caso de que sólo se financie con capital propio
- La rentabilidad financiera suponiendo que se financia con un 60% de capital propio y un 40% con deuda o capital ajeno. Esta deuda tiene un coste o interés medio del 14%

15. Una empresa presenta una rentabilidad económica del 12,75% y se conocen los siguientes datos: activo 15.000 €, patrimonio neto 6.000 € y ventas 1.800 €. Sabemos que el coste de la financiación ajena es del 10%. Suponiendo que el tipo impositivo del impuesto sobre beneficios es del 30%.

Se pide:

- Calcular la rentabilidad financiera e interpretar el resultado
- Calcular e interpretar los componentes de la RF

16. La empresa BAI-BAI S.A. obtuvo el pasado ejercicio un beneficio antes de impuestos de 100.000 €. El valor de sus activos totales es de 500.000 €. El 80% de ese valor estaba financiado mediante recursos ajenos remunerados al 10% de interés anual. Sabiendo que los impuestos

suponen el 30% del beneficio, calcule la rentabilidad económica y la rentabilidad financiera que obtuvo esta empresa.

17. Una empresa consiguió un beneficio antes de impuestos de 50.000 euros al finalizar el ejercicio económico. Consideramos que el valor total de sus activos totales es de 400.000 euros. El 70% del pasivo y patrimonio neto es pasivo con un coste financiero medio del 5% de interés anual. Suponiendo que el impuesto de sociedades supone el 30% del beneficio. Se pide:

- a) Rentabilidad económica y su interpretación
- b) Rentabilidad financiera y su interpretación

18. Una empresa individual presenta una estructura económica y un exigible como los indicados a continuación, cantidades expresadas en miles de euros:

Bancos c/c	200
Mercaderías	450
Maquinaria	1.200
Clientes, efectos comerciales a cobrar	600
Efectos a pagar a corto plazo	400
Proveedores	850
Clientes	375
Deudas a l/p con entidades de crédito	2.250
Obligaciones y bonos	3.000
Construcciones	7.000

Obtener:

- a) El balance con las partidas ordenadas indicando el criterio seguido
- b) Indicar el valor del Patrimonio Neto o Fondos Propios
- c) Fondo de Maniobra

19. La empresa RENTABLESA presenta la siguiente información (en euros) correspondiente al pasado ejercicio:

Pasivo	220.000	Ingresos de explotación	250.000
Activo no corriente	300.000	Gastos de explotación	150.000
Activo corriente	200.000	Intereses de las deudas	2.000
		Impuestos s/bfos	28.000

Determine:

- a) Rentabilidad Económica y Financiera así como la interpretación de los resultados obtenidos
- b) Descomposición de la RE y la RF

20. El balance de situación inicial de la empresa ZETA está formado por las siguientes cuentas de activo y de pasivo (en miles de euros):

Caja: 3; Bancos: 4; Crédito bancario: 1; Clientes: 5; Proveedores: 3'6; Deudas a corto plazo: 2'4; Capital: 12; Materias primas: 3; Productos terminados: 2'5; Deudas a largo plazo: 10; Reservas: 2 y Maquinaria: X (a determinar)

Se pide:

- a) Clasifique estas cuentas en Activo y Patrimonio neto y Pasivo
- b) Determine el valor de la cuenta "Maquinaria" (X)
- c) Determine los ratios de tesorería, solvencia y endeudamiento total

21. La empresa RENCASA presenta la siguiente información (en euros) correspondiente al pasado ejercicio:

Patrimonio neto	30.000	Ingresos de explotación	50.000
Pasivo (exigible)	70.000	Gastos de explotación	25.000
Activo no corriente	20.000	Intereses de las deudas	5.000
Activo corriente	80.000		

Se pide:

- a) La rentabilidad económica
- b) La rentabilidad financiera
- c) Sabiendo que la Amortización del ejercicio fue de 2.000 € (cantidad ya incluida en los gastos de explotación), calcule el cash flow después de impuestos que obtuvo la empresa.

22. Las cuentas que figuran en el balance de una empresa, con sus valores en euros, son las siguientes:

Construcciones	300'51	Caja	3'01
Mobiliario	60'10	Capital social	270'46
Proveedores	15'03	Reservas	90'15
Clientes	27'05	Bancos c/c	12'02
Deudas a l/p	63'11	Existencias	63'11
Deudas a c/p	27'05		

Organice el balance por masas patrimoniales y halle al menos tres ratios financieros que conozca. Comente los resultados

23. Dado el siguiente Balance de Situación, calcule las partidas contables que faltan en él, así como los siguientes valores y ratios:

- a) Fondo de Maniobra
- b) Ratio de disponibilidad inmediata o tesorería
- c) Ratio de Liquidez Total
- d) Ratio de endeudamiento

ACTIVO		PATRIMONIO NETO Y PASIVO	
B) Inmovilizado	4.484.000	A) Fondos Propios	Determinar
II. Inmovilizaciones inmateriales	150.000	I. Capital suscrito	Determinar
Aplicaciones informáticas	150.000	IV. Reservas	180.000
III. Inmovilizaciones materiales	4.334.000	Reserva legal	180.000
Edificios y otras construcciones	1.500.000	VI. Resultado del ejercicio	1.000.000
Terrenos	3.000.000	D) Pasivo No Corriente (pasivo a Largo)	2.500.000
Amort. Acum. Inmov. Mat.	(166.000)	Deudas a largo plazo	2.500.000
D) Activo Corriente	3.620.000	E) Pasivo Corriente (pasivo a corto)	466.000
II. Existencias	500.000	Proveedores	166.000
Mercaderías	500.000	Acreedores, prest. serv.	300.000
III. Deudores	1.620.000		
Clientes	120.000		
Efectos comerciales a cobrar	1.500.000		
IV. Inversiones Financieras Temporales	200.000		
Acciones a corto plazo	200.000		
V. Tesorería	1.300.000		
Banco	500.000		
Caja	800.000		
TOTAL Activo	8.104.000	TOTAL PN y Pasivo	DETERMINAR

24. La situación patrimonial de la sociedad “Z” es la siguiente:

Maquinaria	5.000	Proveedores	2.000
Bancos	10.000	Caja	1.000
Clientes	2.000	Deudas l/p	5.000
Construcciones	6.000	Mercaderías	2.000
Efectos cobrar c/p	2.000	Mobiliario	5.000
Efectos pagar l/p	4.000	Reservas	2.000

Se pide:

- Elabore el balance de situación y determine la cuantía del capital social
- Calcule el ratio de tesorería inmediata y el ratio de endeudamiento total

25. La sociedad "Rentable S.A." presenta el siguiente balance a 31 de diciembre de 2.001:

ACTIVO	€	P. NETO Y PASIVO	€
Existencias	3.000	Deudas entid. Crédito c/p	15.000
Terrenos	8.000	Capital social	20.000
Construcciones	24.000	Proveedores	2.000
Bancos c/c	5.000	Deudas entid. Crédito l/p	4.000
Mobiliario	2.000	Pérdidas y ganancias	1.000
TOTAL ACTIVO	42.000	TOTAL PASIVO	42.000

- Presente el balance ordenado por masas patrimoniales
- Calcule el capital circulante (fondo de maniobra) e indique en qué situación se encuentra la empresa
- Calcule los ratios de endeudamiento total y liquidez. Comente los resultados obtenidos

26. El patrimonio de GAMMA S.A. a 31 de Diciembre de 2007 está constituido por los siguientes elementos patrimoniales (valores en euros)

(Junio 08)

Existencias ptdos terminados	200.000	Acreedores a corto plazo	20.000
Bancos c/c	105.500	Capital Social	500.000
Clientes	50.000	Reservas	100.000
Proveedores	75.000	Elementos de transporte	100.000
Mobiliario	25.000	Maquinaria	169.500

Con esta información, se pide:

- Elaborar el Balance de situación ordenando las partidas de Activo y Patrimonio neto y Pasivo masas patrimoniales
- Calcular la rentabilidad financiera ($RF = \frac{BN}{\text{Patrimonio neto}}$) sabiendo que el beneficio en el ejercicio ascendió a 60.000 euros. Comente el resultado obtenido

27. El desglose resumido de la cuenta de pérdidas y ganancias de una determinada sociedad es el siguiente: los ingresos de la explotación ascienden a 600.000 €, los gastos de la explotación suponen 300.000 €, los gastos financieros 75.000 €, los impuestos 78.750 €. Por otro lado, se sabe que el activo es de 3.000.000 € y el pasivo son 2.000.000 €

(Junio 09)

Se pide:

- Calcular la Rentabilidad económica interpretando el resultado
- Calcular la Rentabilidad financiera interpretando el resultado

28. La empresa FRIGRASA S.L., empresa dedicada a la comercialización de congelados, presenta los siguientes elementos patrimoniales (en euros):

(Junio 09)

Reservas voluntarias	120.000	Proveedores	16.000
Construcciones	140.000	Maquinaria	92.000
Terrenos y B. Naturales	30.000	Capital social	A determinar
Caja	4.000	Equipos procesos información	30.000
Clientes	20.000	Clientes efectos comerciales a cobrar	46.000
Deudas a L/P con entidades de crédito	64.000	Proveedores inmovilizado a L/P	120.000
Banco e instituciones cto	8.000	Mercaderías	28.000

Se pide:

- a) Presentación del Balance de situación
- b) Cálculo e interpretación del fondo de maniobra

Formulario Tema 6

1. Productividad

a. Productividad de un factor⁷

$$Pf = \frac{\text{Producción}}{\text{Factor consumido}} = \text{XX uf}^8 / \text{factor consumido}$$

Dentro del factor productivo, normalmente factor trabajo o mano de obra, incluimos todo lo relacionado con él multiplicando. Esta productividad no tiene interpretación.

b. Productividad total o global⁹

$$PT = \frac{\text{Valor de la producción}}{\text{Valor de todos los factores productivos}} = \text{XX €}$$

Valor de la producción = (P x Q) + (P x Q) + ... de tantos productos como existan.
Valor factores productivos = (P x Q) de cada factor productivo: (P x Q) de mano de obra + (P x Q) de materiales + (P x Q) de energía, +

Interpretación de la PT; por cada euro que invierto en factores productivos, obtengo XX € de valor de la producción.

Complementario a la productividad, nos pueden pedir una variación

i. Variación

La variación que conocemos del año pasado:

$$\text{Variación} = \frac{X_t - X_{t-1}}{X_{t-1}} \times 100 = \text{XX \%}$$

Interpretación de la variación: la variable X se ha incrementado (disminuido si da negativo) un xx % respecto del periodo anterior

ii. Tasa de productividad global (TPG)

$$\text{TPG} = (\text{IPG} - 1) \times 100 = \text{XX \%}$$

La TPG tiene una interpretación igual a la variación; es lo mismo pero por dos caminos distintos.

⁷ Sólo se refiere a un único factor productivo

⁸ Uf: unidades físicas, productos, o lo que especifique el problema

⁹ Se refiere a todos los productos y a todos los factores productivos

Para calcular la TPG, necesitaré saber el índice de productividad global (IPG), cuya fórmula es:

$IPG = P_1 / P_0 = XX$, donde P_1 es la productividad más actual, y P_0 la anterior. El IPG mide la relación entre productividades.

2. Tabla de costes y beneficio

Ingreso total => $IT = P \times Q$

Coste total => $CT = CF + CV$
 $= CF + (CV_u \times Q)$

$Bfo = IT - CT$

$CV_u = CV/Q$

$CVMe = CV/Q$

$CFMe = CF/Q$

$CTMe = CT/Q$

$CMg^{10} = \Delta CT / \Delta Q$; $\Delta CV / \Delta Q$

Donde:

P: precio

Q: cantidad de producto

CF: costes fijos

CV: costes variables

Bfo: beneficio

CVu: coste variable unitario

CVMe: coste variable medio

CFMe: coste fijo medio

CTMe: coste total medio

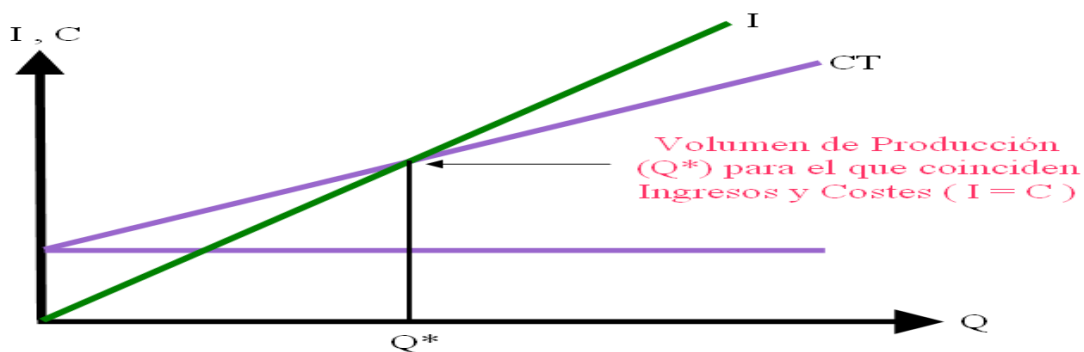
CMg: coste marginal

3. Punto muerto o umbral de rentabilidad

$$Q^* = \frac{CF}{P - Cvu} = XX \text{ productos}^{11}$$

Interpretación: si empresa vende XX productos, no obtendrá ni beneficios ni pérdidas; si vende más de XX productos obtendrá beneficios, y si vende menos de XX productos obtendrá pérdidas.

Gráficamente:



¹⁰ Podemos calcular los CMg por esos dos caminos; lo que se incrementa el CT cuando producimos una unidad adicional más, o lo que se incrementan los CV al producirse una unidad adicional más.

¹¹ Productos, unidades físicas o lo que especifique el problema

Se llama margen al denominador de la formula del punto muerto, es decir, a $(P - Cvu)$.

El punto muerto en unidades monetarias, el eje de ordenadas, es:

$$Q^*_{\epsilon} = Q^* \times P$$

También podemos calcular si la empresa tiene beneficios o pérdidas ante un número de producción o venta; en este caso, hacemos una simulación calculando unos nuevos IT y unos nuevos CT, con el nivel de Q que nos proporcione el apartado para el cual calculamos el beneficio o la pérdida, siendo el resto de las variables las del ejercicio.

$$\left. \begin{array}{l} IT = P \times Q \\ CT = CF + (CVu \times Q) \end{array} \right\} \quad Q \text{ el dato del apartado; el resto de las variables} \\ \text{las del ejercicio del principio}$$

Y ya podremos calcular si tiene beneficios o pérdidas sustituyendo en (1)

$$(1) \quad Bfo = IT - CT = XX \text{ €}$$

- Si da positivo serán beneficios
- Si da negativo serán pérdidas

4. Fabricar Vs Comprar

Partimos siempre de la igualdad:

$$CT_f = CT_c$$

Es decir:

$$CF + (CVu \times Q) = P \times Q$$

Donde la Q será siempre nuestra incógnita. La despejamos y $Q = XX$ productos o lo que diga el enunciado del problema.

Interpretación: para un nivel de XX productos, a la empresa le es indiferente fabricar o comprar, pues le cuesta lo mismo. Para un nivel superior de XX productos, le interesa fabricar ya que le cuesta menos, y para un nivel inferior de XX productos, le interesa comprar ya que es más barato.

Gráficamente:

Similar a la del punto muerto, pero donde antes poníamos IT ahora es CT_c , y donde antes poníamos CT ahora es CT_f

Formulario Tema 9

Métodos de Selección de inversiones

Representación gráfica de inversión financiera¹²

1. Pay-back. Método estático

Basándonos en la representación gráfica de la inversión, y situándonos en el segmento donde se recupera la inversión, establecemos la regla de tres:

12 meses ----(lo que en segmento (año) donde se recupera la inversión ha ganado)
X meses-----(D_0 - lo que hasta ese año hemos ganado (acumulado))

X = XX meses

Si dan decimales, los decimales los multiplicamos por 31 días.

El criterio para seleccionar una inversión según el *Pay-back* es escoger aquella que tenga un *pay-back* menor, es decir, aquella en la que se recupera el dinero antes.

2. VAN (Valor actual neto). Método dinámico

$$VAN = - D_0 + \frac{F_1}{(1+i)} + \frac{F_2}{(1+i)^2} + \frac{F_3}{(1+i)^3} + \dots + \frac{F_n + VR^{13}}{(1+i)^n}$$

$$VAN = - D_0 + \sum \frac{F_n}{(1+i)^n} = XX \text{ €}$$

Donde:

D_0 : valor del desembolso inicial de la inversión

F_n : flujos de caja o cash flow de "n" periodos

n: número de periodos considerado (lo da el enunciado)

i: tipo de interés de actualización (lo da el enunciado)

Valor	Significado	Decisión a tomar
VAN > 0	La suma actualizada de todas las entradas de cantidades monetarias que provoca la inversión es mayor a la suma actualizada de todas las salidas	El proyecto puede aceptarse
VAN < 0	La suma total de las salidas que provoca el proyecto de inversión es superior a la suma de las entradas, valoradas todas en un mismo instante	El proyecto debe rechazarse
VAN = 0		La inversión del proyecto es indiferente

El criterio para seleccionar una inversión según el VAN es escoger, de entre las que tienen un VAN > 0 (positivo), aquella que tenga el VAN más alto.

¹² Común a ambos métodos de selección de inversiones

¹³ El Valor residual se suma al último flujo de caja; se hace tanto para el pay-back como para el VAN

Formulario Temas 10, 11 y 12

Estructura de Balance de Situación

Activo	Patrimonio neto y pasivo
Activo No Corriente	Patrimonio Neto
Inmovilizado intangible	Pasivo No Corriente
Inmovilizado material	
Inversiones financieras a L/P	Pasivo Corriente
Activo Corriente	
Existencias	
Realizable	
Disponible	

Elementos patrimoniales o cuentas

Activo

Activo No Corriente

1. Inmovilizado intangible
 - a. Propiedad industrial
 - b. Aplicaciones informáticas
 - c. Fondo de comercio
 - d. (Amortización acumulada del inmovilizado intangible)¹⁴

2. Inmovilizado Material
 - a. Terrenos y bienes naturales
 - b. Construcciones
 - c. Instalaciones técnicas
 - d. Maquinaria
 - e. Utillaje
 - f. Otras instalaciones
 - g. Mobiliario
 - h. Equipos procesos información
 - i. Elementos de transporte
 - j. Otro inmovilizado material
 - k. (Amortización acumulada inmovilizado material)¹⁵

3. Inversiones financieras a L/P
 - a. Inversiones financieras a L/P
 - b. Créditos a L/P
 - c. Valores de renta fija

¹⁴ Amortizaciones acumuladas van entre paréntesis, lo que significa que van restando

¹⁵ Idem la anterior

Activo Corriente

1. Existencias

- a. Mercaderías
- b. Materias primas
- c. Productos terminados
- d. Repuestos
- e. Material de oficina
- f. Combustibles

2. Realizable

- a. Clientes
- b. Clientes, efectos comerciales a cobrar
- c. Deudores
- d. Deudores, efectos comerciales a cobrar
- e. Inversiones financieras a C/P
- f. Créditos a C/P
- g. Créditos a C/P por enajenación de inmovilizado
- h. Imposiciones a C/P

3. Disponible

- a. Caja
- b. Bancos e instituciones de crédito c/c vista

Patrimonio Neto y Pasivo

1. Patrimonio Neto (o RP)

- a. Capital
- b. Capital social
- c. Reservas
 - i. Legales
 - ii. Voluntarias
 - iii. estatutarias
- d. Resultado del ejercicio¹⁶

2. Pasivo No Corriente (o exigible a L/P)

- a. Deudas a L/P con entidades de crédito
- b. Deudas a L/P
- c. Proveedores de inmovilizado a L/P
- d. Efectos a pagar a L/P
- e. Obligaciones y Bonos

3. Pasivo Corriente (o exigible a C/P)

- a. Deudas a C/P con entidades de crédito
- b. Deudas a C/P
- c. Proveedores de inmovilizado a C/P
- d. Efectos a pagar a C/P
- e. Proveedores
- f. Proveedores, efectos comerciales a pagar

¹⁶ Lo pondremos entre paréntesis, negativo, si el año anterior tuviese pérdidas

- g. Acreedores por prestaciones de servicios
- h. Acreedores, efectos comerciales a pagar

Cuenta de Resultados

Ingresos de la explotación		
-Gastos de la explotación		
Consumo de materiales	}	referentes a costes de vtas
Aprovisionamientos		
Mano de obra directa		
Amortizaciones ¹⁷		
Gastos comerciales		
Mano de obra indirecta	}	referentes a costes fijos
Alquileres		
Suministros fijos		
Impuestos diversos ¹⁸		

= **BAII** (beneficio antes de impuestos e intereses)

- + Ingresos financieros
- Gastos financieros

= **BAI** (beneficio antes de impuestos)

- Impuesto sobre beneficios¹⁹ (30% sobre BAI)

= **Beneficio Neto (Resultado del ejercicio)**

Fondo de Maniobra

Podemos calcularlo por dos formas, donde el resultado es el mismo:

- **FM** = Activo Corriente – Pasivo Corriente
- **FM** = (Patrimonio neto + Pasivo No Corriente) – Activo No Corriente
= Recursos Permanentes – Activo No Corriente

¹⁷ No son Amortizaciones Acumuladas como veíamos en el balance situación. Éstas van sumando (no las ponemos entre paréntesis como las otras)

¹⁸ Salvo impuestos sobre beneficios

¹⁹ Si no nos dan ese dato, es un 30% del BAI

Interpretación:

- **FM > O:** parte del Activo Corriente (existencias, realizable y disponible) está siendo financiado con parte de los recursos permanentes (patrimonio neto y pasivo no corriente). Parte del C/P está siendo financiado con parte del L/P. Esto proporciona un margen operativo a la empresa
- **FM < O:** parte del Activo No Corriente está siendo financiado con parte del Pasivo Corriente. Parte del L/P está siendo financiado con parte del C/P. Situación patrimonial desequilibrada porque existe riesgo de suspensión de pagos

Hacer la representación gráfica

Ratios financieros²⁰

$$\text{Liquidez: } L = \frac{\text{Activo No Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

$$\text{Tesorería: } T = \frac{\text{Realizable + Disponible}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

$$\text{Garantía: } G = \frac{\text{Activo}}{\text{Pasivo}}$$

$$\text{Disponibilidad: } D = \frac{\text{Disponible}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

$$\text{Autonomía: } A = \frac{\text{Patrimonio Neto}}{\text{Pasivo}}$$

$$\text{Calidad de la deuda: } Q = \frac{\text{Pasivo Corriente}}{\text{Pasivo}}$$

²⁰ No hace falta sabérselos; el enunciado del problema dará las fórmulas. Ojo, sólo en estos ratios financieros

Rentabilidad Económica y Financiera

$$\text{Rentabilidad económica: RE} = \frac{\text{BAII}}{\text{Activo}} \times 100 = \text{XX \%}$$

$$\text{Rentabilidad financiera: RF} = \frac{\text{BN}}{\text{Patrimonio Neto}} \times 100 = \text{XX \%}$$

Interpretación:

- RE: de cada 100 € que invierto en activo, obtengo XX euros de BAI
- RF: de cada 100 € que invierto en Patrimonio neto, obtengo XX euros de BN

Descomposición de la RE y la RF

- $RE = \text{BAII/Activo} \times \text{Ventas/Ventas} \Rightarrow RE = \text{BAII/Vtas} \times \text{Ventas/Activo}$
El primer cociente se llama margen, y el segundo rotación.
Estos componentes de la Rentabilidad Económica tienen su interpretación.
- $RF = \text{BN/PN} \Rightarrow RF = \text{BN/PN} \times \text{Ventas/Ventas} \times \text{Activo/Activo} \Rightarrow RF = \text{BN/Ventas} \times \text{Ventas/Activo} \times \text{Activo/PN}$, donde el primer cociente se denomina margen, el segundo rotación y el tercero apalancamiento.
Estos componentes de la RF tienen su interpretación.