

EJERCICIOS 7ª CLASE ONLINE (SEMANA SANTA)

J15

Junio 15: El balance de una empresa hipotética referido al último ejercicio incluye la siguiente información (valores expresados en euros):

Bancos c/c: 220.000; Efectos comerciales a pagar a corto plazo: 215.000; Inmovilizado material: 1.500.000; Proveedores: 160.000; Clientes: 230.000; Deudas con entidades de crédito a largo plazo: 425.000; Acreedores a corto plazo: 140.000; Reservas: 210.000; Existencias: 400.000

Se pide:

a) Agrupar el balance por masas patrimoniales y calcular el valor del capital social.

ACTIVO		PATRIM. NETO Y PASIVO	
ACTIVO NO CORRIENTE	1.500.000	PATRIMONIO NETO	1.410.000
Inmovilizado	1.500.000	Capital Social	1.200.000
		Reservas	210.000
Inmovilizado material	1.500.000		
Inversiones a L/P	0		
		PASIVO NO CORRIENTE	425.000
		Deudas a largo plazo	425.000
ACTIVO CORRIENTE	850.000		
Existencias	400.000		
Existencias	400.000		
Realizable	230.000	PASIVO CORRIENTE	515.000
Clientes	230.000	Efectos comerciales a pagar	215.000
		Acreedores a corto plazo	140.000
Disponible	220.000	Proveedores	160.000
Bancos, cc	220.000		

TOTAL ACTIVO	2.350.000	TOTAL PN Y PASIVO	2.350.000

b) Calcular el valor del fondo de maniobra e interpretar el resultado.

$$FM=AC-PC= 850000-515000= 335.000 \text{ euros}$$

El activo corriente es superior al pasivo corriente o exigible a corto plazo, por lo que la empresa tiene un fondo de maniobra positivo que, en principio, garantiza su solvencia financiera. En particular, un fondo de maniobra positivo significa que los recursos permanentes financian, además del activo no corriente, una parte del activo corriente, con lo cual la empresa estaría en condiciones de hacer frente a posibles desajustes que pudieran producirse entre la corriente de cobros y pagos.

c) Calcular el ratio de garantía: $[RG=Activo/(Pasivo corriente + Pasivo no corriente)]$ y comentar el resultado.

$$G=2350000/(515000+ 425000)= 2,5$$

Es un valor alto que revela una alta capacidad de la empresa para hacer frente a la totalidad de las obligaciones contraídas (situación muy distante de la quiebra).

S15

Septiembre 15: La información patrimonial de una empresa al finalizar el ejercicio es la siguiente (en euros):

Inmovilizado material: 98.000; Resultado del ejercicio: 25.000; Caja: 1.000; Existencias: 5.000; Deudas a largo plazo: 25.000; Amortización acumulada del inmovilizado: 6.000; Proveedores: 23.000; Efectos comerciales a cobrar: 4.000; Reservas: 9.000; Clientes: 5.000

Se pide:

a) Elaborar el balance de situación de esta empresa agrupando las cuentas en masas patrimoniales y calcular la cifra de capital.

ACTIVO		PATRIM. NETO Y PASIVO	
ACTIVO NO CORRIENTE	92.000	PATRIMONIO NETO	59.000
Inmovilizado	92.000	Capital Social	25.000
		Reservas	9.000
Inmovilizado material	98.000	Resultado del ejercicio	25.000
Amortización acumulada Inm.Mat	-6.000		
Inversiones a L/P	0		
		PASIVO NO CORRIENTE	25.000

		Deudas a L/P con ent. Cdto.	25.000
ACTIVO CORRIENTE	15.000		
Existencias	5.000		
Existencias	5.000		
Realizable	9.000	PASIVO CORRIENTE	23.000
Cientes	5.000	Efectos comerciales a pagar	
Cientes, efectos comerciales cobrar	4.000	Acreedores a corto plazo	
Disponible	1.000	Proveedores	23.000
Caja, €	1.000		
TOTAL ACTIVO	107.000	TOTAL PN Y PASIVO	107.000

b) Calcular el fondo de maniobra e interpretar el resultado.

$$FM=AC-PC= 15000-23000 = - 8.000 \text{ €} < 0$$

El fondo de maniobra es negativo porque las deudas a corto plazo son mayores que los activos a corto plazo, lo que implica un desequilibrio financiero ya que la empresa no tiene capacidad para atender las deudas a corto plazo.

c) Calcular el ratio de autonomía financiera [R = recursos propios/(Pasivo corriente + pasivo no corriente)]

$$AF= 59000/(25000+ 23000)= 1,23$$

S14

Septiembre 14: A partir del siguiente balance de situación de una empresa (cifras expresadas en euros):

Terreno: 80.000; Maquinaria: 12.000; Deudas a largo plazo: 120.000; Proveedores: 16.000; Construcciones: 120.000; Mobiliario: 8.000; Deudas a corto plazo: 8.000; Mercaderías: 80.000; Clientes; 40.000; Bancos, c/c: 24.000.

Se pide:

a) Clasificar el balance en masas patrimoniales y calcular el valor de los fondos propios.

ACTIVO		PATRIM. NETO Y PASIVO	
ACTIVO NO CORRIENTE	220.000	PATRIMONIO NETO	220.000

Inmovilizado	220.000	Capital Social	220.000
Terrenos	80.000		
Construcciones	120.000		
Mobiliario	8.000		
Maquinaria	12.000		
Inversiones a L/P	0		
		PASIVO NO CORRIENTE	120.000
		Deudas a L/P con ent. Cdto.	120.000
ACTIVO CORRIENTE	144.000		
Existencias	80.000		
Mercaderías	80.000		
Realizable	40.000	PASIVO CORRIENTE	24.000
Clientes	40.000	Deudas a C/P con ent. Cdto.	8.000
Disponible	24.000	Proveedores	16.000
Bancos, cc	24.000		
TOTAL ACTIVO	364.000	TOTAL PN Y PASIVO	364.000

b) Calcular el fondo de maniobra de esta empresa e interpretar el resultado obtenido.

$$FM=AC-PC=144000-24000 = 120.000 \text{ euros}$$

$$FM=RP-AnC= (220000+ 120000)-220000 = 120.000 \text{ euros}$$

El fondo de maniobra es positivo lo que refleja que la empresa financia con recursos permanentes no solo la totalidad de su activo no corriente sino también una parte del activo corriente. Es decir, el activo corriente está financiado en una pequeña parte por pasivo corriente que es exigible a corto plazo, lo cual le proporciona estabilidad financiera a la empresa.

c) Determinar la rentabilidad económica y financiera obtenida por la empresa, teniendo en cuenta la siguiente información adicional: la empresa en el último ejercicio obtuvo un beneficio antes de intereses e impuestos de 12.000 euros, los pagos realizados en concepto de intereses ascendieron a 7.800 euros y los impuestos supusieron 1.200 euros.

Rentabilidad económica = (BAIT/Activo total) . 100 = (12000/364000) . 100 = 3,3%

Rentabilidad financiera = (Beneficio neto/ recursos propios) . 100 = [(12000-7800-1200)/220000] . 100 = (3000/220000) . 100 = 1,36%

J14

Junio 14: Una empresa presenta las siguientes partidas en su balance final del último ejercicio económico (valores en euros):

Elementos de inmovilizado material: 300.000; existencias: 30.000; préstamos recibidos a devolver en 9 años: 76.500; saldo en cuentas corrientes: 10.000; préstamo recibido de una entidad de crédito a devolver en 6 meses: 12.500; derechos de cobro sobre clientes: 4.000; patentes: 25.000. Se pide:

a) Confeccionar el balance agrupándolo en masas patrimoniales y determinar el valor del capital social.

ACTIVO		PATRIM. NETO Y PASIVO	
ACTIVO NO CORRIENTE	325.000	PATRIMONIO NETO	280.000
Inmovilizado	325.000	Capital Social	280.000
Inmovilizado	300.000		
Propiedad industrial	25.000		
Inversiones a L/P	0		
		PASIVO NO CORRIENTE	76.500
		Deudas a largo plazo	76.500
ACTIVO CORRIENTE	44.000		
Existencias	30.000		
Existencias	30.000		
Realizable	4.000	PASIVO CORRIENTE	12.500
Cientes	4.000	Deudas a corto plazo	12.500
Disponible	10.000		

Bancos, cc	10.000		
TOTAL ACTIVO	369.000	TOTAL PN Y PASIVO	369.000

b) Calcular el fondo de maniobra por dos vías distintas y comentar ambas.

$$FM = AC - PC = 44000 - 12500 = 31.500 \text{ euros.}$$

Refleja la capacidad que tiene la empresa para hacer frente a las deudas a corto plazo. En otras palabras, lo que se cobra antes de un año es superior a lo que se deberá pagar en el mismo periodo.

$$FM = (PN + PnC) - AnC = (280000 + 76500) - 325000 = 356500 - 325000 = 31.500 \text{ euros.}$$

Refleja que la empresa financia con recursos permanentes no solo la totalidad de su activo no corriente, sino también una parte del activo corriente, lo que le proporciona estabilidad financiera.

c) Calcular el ratio de garantía [$G = \text{activo total} / (\text{pasivo corriente} + \text{pasivo no corriente})$] y comentar el resultado.

$$G = AT / (PC + PnC) = 369000 / (12500 + 76500) = 4,15$$

Este ratio mide la capacidad de los activos de la empresa para hacer frente a la totalidad de las obligaciones contraídas. En este caso, dado que el valor del ratio es elevado, nos indica que la distancia a la quiebra es alta. En otras palabras, los acreedores de la empresa tendrían prácticamente garantizado el cobro de sus deudas.

J13A

Junio 13A. En el balance de una empresa hipotética correspondiente al último ejercicio económico figura la siguiente información (valores expresados en euros):

Inmovilizado material: 625.000; Existencias: 82.500; Amortización acumulada del inmovilizado material: 167.500; Clientes: 40.000; Caja: 17.500; Préstamos bancarios a largo plazo: 242.500; Inversiones financieras a largo plazo: 97.500; Proveedores: 62.500; Reservas: 102.500.

Se pide:

a) Ordenar el balance por masas patrimoniales y determinar el valor de los fondos propios.

ACTIVO		PATRIM. NETO Y PASIVO	
ACTIVO NO CORRIENTE	555.000	PATRIMONIO NETO	390.000
Inmovilizado	457.500	Capital Social	287.500
		Reservas	102.500
Inmovilizado	625.000		
Amortización acumulada Inm.Mat	-167.500		

Inversiones a L/P	97.500		
Inversiones financieras a L/P	97.500	PASIVO NO CORRIENTE	242.500
		Deudas a largo plazo	242.500
ACTIVO CORRIENTE	140.000		
Existencias	82.500		
Existencias	82.500		
Realizable	40.000	PASIVO CORRIENTE	62.500
Clientes	40.000	Proveedores	62.500
Disponibile	17.500		
Tesorería	17.500		
TOTAL ACTIVO	695.000	TOTAL PN Y PASIVO	695.000

b) Obtener el valor del Fondo de maniobra e interpretar el resultado.

$$FM=AC-PC= 140000-62500 = 77.500 \text{ euros}$$

El activo corriente es superior al pasivo corriente o exigible a corto plazo, por lo tanto la empresa tiene un fondo de maniobra positivo que, en principio, garantiza su solvencia financiera. En particular, un fondo de maniobra positivo significa que los recursos permanentes financian, además del activo no corriente, una parte del activo corriente, con lo cual la empresa estaría en condiciones de hacer frente a posibles desajustes que pudieran producirse entre la corriente de cobros y pagos.

c) Calcular el Ratio de liquidez (RS= Activo corriente/Pasivo corriente) y el ratio de endeudamiento [RE=Pasivo/(patrimonio neto + pasivo)].

$$RL = AC/PC = 140000/62500 = 2,24$$

$$RE = [P/(P+ PN)] = 305000/695000 = 0,44$$

J13B

Junio 13B. La información relativa a los ingresos y gastos de una empresa hipotética a lo largo del último ejercicio son los que figuran a continuación (valores expresados en euros):

Ventas: 1.315.000; Seguridad Social a cargo de la empresa: 72.000; Intereses por descuento de efectos: 23.000; Consumo de mercaderías: 603.000; Alquileres: 20.000; Sueldos y salarios: 257.000; Reparaciones y conservación: 5.000; Suministros: 10.000; Publicidad: 5.000; Primas de seguros: 2.000; Transportes: 15.000; Amortización del inmovilizado: 80.000; Dividendos de acciones: 5.000; Intereses pagados por deudas: 70.000; Rendimientos de activos de renta fija: 2.000; Pérdidas derivadas de venta de elementos del inmovilizado: 69.000; Impuesto sobre beneficios: 31.000.

Se pide:

- Determinar el resultado de explotación.
- Calcular el resultado financiero.
- Determinar el resultado del ejercicio después de impuestos.

PÉRDIDAS Y GANANCIAS (Jun13)	IMPORTE
Importe neto de la cifra de negocios	
Ventas	1.315.000
Aprovisionamientos	
Compras	-603.000
Gastos de personal	
Sueldos y salarios	-257.000
Seguridad social a cargo de la empresa	-72.000
Otros gastos de explotación	
Reparaciones y conservación	-5.000
Suministros	-10.000
Arrendamientos	-20.000
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	-5.000
Primas de seguros	-2.000
Transportes	-15.000
Amortización del inmovilizado	-80.000
Deterioro y resultados por enajenación de inmovilizado	

Pérdidas derivadas de ventas de elementos de inmovilizado	-69.000
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN = Ingresos – gastos explotación = 530.000–250.000	177.000
Ingresos financieros	
Dividendos de acciones	5.000
Rendimientos de activos de renta fija	2.000
Gastos financieros	
Intereses de deudas	-70.000
Intereses por descuento de efectos	-23.000
RESULTADO FINANCIERO = Ingresos – gastos financieros = 12.000 – 10.000	-86.000
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS = Resultado De explotación – Resultado financiero = 280.000 – 10.000	91.000
Impuesto sobre beneficios	-31.000
RESULTADO NETO	60.000

S13

Septiembre 13. Supermercados MARKETALI, S.A. es una cadena de ventas al por menor de productos alimenticios cuyo balance referido al último ejercicio incluye la siguiente información (valores expresados en euros):

Proveedores: 11.234.879; Locales comerciales: 5.965.765; Existencias de mercaderías: 11.732.143; Acreedores: 1.053.961; Mobiliario: 2.000.000; Maquinaria: 2.987.173; Elementos de transporte: 3.622.000; Clientes: 2.109.000; Caja: 1.000; Préstamos bancarios a corto plazo: 8.496.157; Equipamiento informático (ordenadores, impresoras, etc): 1.050.000

Se pide:

a) Agrupar el balance por masas patrimoniales y determinar el valor del patrimonio neto.

ACTIVO		PATRIM. NETO Y PASIVO	
ACTIVO NO CORRIENTE	15.624.938	PATRIMONIO NETO	8.673.084
Inmovilizado	15.624.938	Capital Social	8.673.084
Construcciones	5.965.765		
Mobiliario	2.000.000		

Maquinaria	2.987.173		
Elementos de transporte	3.622.000		
Equipos para el proc. Información	1.050.000		
Inversiones a L/P	0		
		PASIVO NO CORRIENTE	0
ACTIVO CORRIENTE	13.842.143		
Existencias	11.732.143		
Existencias	11.732.143		
Realizable	2.109.000	PASIVO CORRIENTE	20.793.997
Clientes	2.109.000	Proveedores	11.243.879
		Acreedores	1.053.961
Disponible	1.000	Deudas a C/P con ent. Cdto.	8.496.157
Tesorería	1.000		
TOTAL ACTIVO	29.467.081	TOTAL PN Y PASIVO	29.467.081

b) Determinar el ratio de liquidez (RL= Activo corriente/Pasivo corriente) y el ratio de endeudamiento [RE= Pasivo/(Patrimonio neto + Pasivo)].

$$RS = AC/PC = 13842143/20793997 = 0,66$$

$$RE = (PC+ PNC) / (PN+ PC+ PNC) = 20793997 / (8673084+ 20793997) = 0,70$$

c) Comenta los resultados obtenidos en el apartado anterior haciendo referencia a posibles problemas de liquidez y de solvencia.

El valor del ratio de liquidez es menor a 1, lo que implica que los activos corrientes son insuficientes para afrontar las deudas contraídas a corto plazo y, por lo tanto, la empresa podría tener problemas de liquidez, con el consiguiente riesgo de suspensión de pagos. Por otra parte, el ratio de endeudamiento, tal y como está definido, al ser inferior a 0,5, refleja que las deudas superan a los fondos propios de la empresa, lo cual, en principio, sería un indicador de estructura financiera arriesgada.

EJERCICIO DIRECTOR

Supón que eres el director financiero de una empresa que está valorando la posibilidad de desarrollar un proyecto de inversión de dos años de duración. El proyecto requiere la realización de un desembolso inicial de 6.000 euros y se espera que genere unos flujos de caja de 5.000 euros el primer año y 1.400 euros el segundo año. Sabiendo que el tipo de interés es del 10%, se pide:

a) Calcular el VAN del proyecto. (1 pto.)

$$\text{VAN} = -297,52 \text{ €}$$

b) Calcular la tasa de rentabilidad interna (TIR) del proyecto. (1 pto.)

$$\text{TIR: } r = 5,4\%$$

c) Interpretar los resultados y evaluar la viabilidad del proyecto. (0,5 pts.) (J16)

El VAN refleja la diferencia entre el desembolso inicial y el valor actualizado de los flujos netos de caja que genera el proyecto de inversión. Como este valor es negativo, el proyecto no es viable. Además, el valor de la TIR es inferior al coste del dinero, por lo tanto, con arreglo a este criterio tampoco sería realizable el proyecto.

EJERCICIO DETERMINADA

Una determinada empresa tiene que decidir sobre la oportunidad de llevar a cabo un proyecto de inversión que supone realizar un desembolso inicial de 8 millones de euros. El proyecto tiene una duración estimada de dos años y la empresa estima que el proyecto le proporcionará unos flujos netos de caja de 4 millones el primer año y de 5 millones el segundo año. Se pide:

a) Calcular la Tasa Interna de Rentabilidad (TIR) del proyecto. (1 pto.)

$$\text{TIR: } r=8\%$$

b) Calcular el Valor Actual Neto (VAN) del proyecto si el coste del dinero es del 12%. (1 pto.)

$$\text{VAN} = -442602,041 \text{ €}$$

c) Tomando como referencia los resultados de los apartados anteriores, valorar la conveniencia o no de llevar a cabo dicho proyecto. (0,5 pts.) (S15)

No es conveniente realizar el proyecto porque la TIR (8%) es inferior al coste del dinero (12%) y el VAN es negativo.

EJERCICIO EMPRESA

A una empresa se le formula la posibilidad de realizar un proyecto de inversión de las siguientes características:

Desembolso inicial: 840.000

Flujos netos caja año 1: 400.000

Flujos netos caja año 2: 492.600

a) Calcular la Tasa Interna de Rentabilidad del proyecto. (1 pto.)

TIR; $r=3,9\%$

b) Calcular el Valor Actual Neto de la inversión para un tipo de descuento del 6%. (1 pto.)

VAN = -34230 €

c) Comenta la viabilidad del proyecto basándote en los resultados de los apartados anteriores. (0,5 ptos.) (J15)

El proyecto no es viable ya que el VAN es negativo y la TIR es menor a la tasa de descuento.

EJERCICIO TABLEROS

A una empresa dedicada a la fabricación de TABLEROS se le presenta la posibilidad de realizar un proyecto de inversión con las siguientes características: duración del proyecto: 2 años; inversión inicial: 165.000 euros; coste del dinero: 6% anual. Flujos netos de caja esperados: 67.000 euros el primer año y 120.100 euros el segundo año. Se pide:

a) Calcular el Valor Actual Neto de la inversión. (1 pto)

VAN = 5.096,12 €

b) Calcular la TIR de la inversión. (1 pto.)

$r = 0.08$; es decir 8%

c) Calcular el plazo de recuperación y razonar si el proyecto se debe llevar adelante teniendo en cuenta los criterios utilizados en este apartado y en los apartados anteriores. (0,5 ptos). (S14)

El proyecto es viable según los tres métodos utilizados. El VAN es positivo, la TIR es superior al coste del dinero y el PAY-BACK es inferior a dos años.

EJERCICIO ALTERNATIVAS

A un empresario se le presentan dos ALTERNATIVAS de inversión:

Proyecto A: Supone un desembolso inicial de 400.000 euros, tiene una duración de dos años y genera unos flujos de caja de 200.000 euros el primer año y 218.400 euros el segundo.

Proyecto B: Colocar los 400.000 euros en un depósito bancario a plazo fijo a 2 años, con una rentabilidad anual garantizada del 5%. Se pide:

a) Calcular la TIR del proyecto A. (1 pto)

$r = 0,03$; es decir 3%

b) Calcular el VAN del proyecto A para una tasa de descuento del 5%. (1 pto)

$VAN A = -11.428,57 \text{ €}$

c) Razonar cual de las dos alternativas es más conveniente para el empresario atendiendo al criterio de la rentabilidad. (0,5 pts). (J14)

La alternativa más conveniente es el proyecto B porque aporta una rentabilidad del 5%, que es superior a la TIR calculada para el proyecto a (3%).

EJERCICIO PROYECTO

Considera un PROYECTO de inversión de dos años de duración que requiere un desembolso inicial de 5.000 euros. En los dos años generará unos flujos de caja de 2.000 euros y 4.000 euros respectivamente. Sabiendo que el tipo de descuento aplicable es del 9%.

Se pide

a) Calcular el VAN la inversión (1 pto) 201,58 euros

b) Calcular el TIR del proyecto (1 pto) 11,6%

c) ¿Es efectuable dicha inversión según el criterio TIR? Justifica la respuesta. (0,5 pts) (J13)

Sí es efectuable. La TIR es superior al tipo de descuento ($11,6\% > 9\%$).

EJERCICIO RENTABLE

Una empresa tiene que decidir si es RENTABLE una inversión que le ofrecen para dos años. Las características de la inversión son: desembolso inicial 12.000 euros; flujo de caja esperado del primer año 7.000 euros; flujo de caja esperado del segundo año 6.000 euros. Sabiendo que el tipo de interés del capital es del 8%, se pide:

a) Calcular el VAN de la inversión. (1 pto) -374,48 euros

b) Calcular la TIR de la inversión. (1 pto) 5,6%

c) De acuerdo con los resultados obtenidos en los apartados anteriores, ¿resultaría recomendable la inversión? Justifica la respuesta. (0,5 pts) (J12)

No sería rentable ya que el VAN es negativo y la TIR, aunque es positiva, es inferior al tipo de interés de mercado, que según el enunciado es del 8%.

