



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

El alumno debe responder a una de las dos opciones propuestas, A o B. En cada pregunta se señala la puntuación máxima.

**OPCIÓN A**

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

- a) Empresario individual (tipo de empresa). (1 punto)
- b) Estrategia de diferenciación. (1 punto)
- c) Productividad de un factor. (1 punto)

**EJERCICIO 2.** (3 puntos). La empresa HAPYLAND, de reciente creación, se dedica a la producción y venta de espectáculos recreativos, cobrando un precio de 800 € por espectáculo.

- a) Calcule el punto muerto o umbral de rentabilidad sabiendo que la empresa tiene unos costes fijos de 64.000 € y un coste variable unitario de 400 € y explique qué representa este punto. (1 punto)
- b) Responda razonadamente a la siguiente pregunta, ¿obtendrá la empresa HAPYLAND un resultado o beneficio mayor que cero si produce y vende 120 espectáculos? Calcule dicho beneficio. (0,5 puntos)
- c) Teniendo en cuenta que HAPYLAND es una Sociedad Laboral, indique qué porcentaje mínimo del capital de la empresa es propiedad de sus trabajadores. (0,5 puntos)
- d) La empresa HAPYLAND, que compra los vestuarios para sus espectáculos, está valorando la posibilidad de fabricarlos ella misma. Fabricar los vestuarios requeriría un coste fijo de 8.750 € y un coste variable unitario de 100 € por espectáculo, mientras que el precio de compra de los vestuarios es de 150 € por espectáculo. ¿Cuántos espectáculos debería producir la empresa para que fabricar los vestuarios resultara más interesante que comprarlos? (1 punto)

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

ACTIVO		PATRIMONIO NETO Y PASIVO	
Bancos c/c a la vista	206.000	Capital social	675.000
Productos terminados	145.000	Deudas a corto plazo con entidades de crédito	613.000
Terrenos y bienes naturales	695.000	Deudas a largo plazo	500.500
Construcciones	345.000	Reserva legal	56.000
Materias primas	35.000	Proveedores	367.000
Clientes	238.000	Reserva voluntaria	70.000
Clientes, efectos comerciales a cobrar	296.500	Resultados del ejercicio	68.500
Propiedad industrial (patentes)	100.000		
Caja, euros	25.500		
Maquinaria	223.000		
Elementos de transporte	41.000		
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>2.350.000</b>	<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>2.350.000</b>

- a) Cuantifique las masas patrimoniales del balance y preséntelas de forma ordenada detallando, cuando sea posible, subdivisiones dentro de las masas. (1,5 puntos)
- b) Calcule e interprete el Fondo de Maniobra de la empresa. (0,5 puntos)
- c) Calcule el ratio de tesorería, el ratio de solvencia o garantía y el ratio de endeudamiento total e interprete los resultados obtenidos. (1,5 puntos)
- d) Siendo el activo total 2.350.000 €, ¿a partir de qué valor del exigible total (pasivo) se podría hablar de una situación financiera de quiebra? (0,5 puntos)

OPCIÓN B AL DORSO

## **OPCIÓN B**

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

- a) Desarrollo del producto (estrategia de crecimiento). (1 punto)
- b) Leasing. (1 punto)
- c) Costes variables. (1 punto)

**EJERCICIO 2.** (3 puntos). El gerente de una empresa tiene que escoger uno de los tres proyectos de inversión cuyas características se detallan a continuación:

Proyecto	Desembolso inicial	Flujo de caja en el periodo 1	Flujo de caja en el periodo 2	Flujo de caja en el periodo 3
Proyecto 1	38.000 €	10.000 €	20.000 €	40.000 €
Proyecto 2	50.000 €	25.000 €	26.000 €	10.000 €
Proyecto 3	47.000 €	27.000 €	19.000 €	33.000 €

- a) Indique cuál de los tres proyectos escogería el director financiero para invertir si utilizara el Plazo de Recuperación o Pay-back como criterio de selección y explique cuál es la desventaja de este criterio con respecto a otros criterios alternativos. (0,75 puntos)
- b) Utilice el criterio Valor Actual Neto (VAN), dada una tasa de actualización del 6%, para razonar si son o no efectuables cada uno de los tres proyectos de inversión de la tabla e indique cuál es el mejor proyecto desde el punto de vista de este criterio. (1,5 puntos)
- c) Explique qué es la Tasa Interna de Rentabilidad (TIR) e indique a partir de qué valor de la TIR los proyectos 1, 2 y 3 no resultarían efectuables. (0,75 puntos)

**EJERCICIO 3.** (4 puntos). A partir de los siguientes datos de la empresa MORSA:

Ventas netas y otros ingresos	115.300 €
Gastos de personal	60.200 €
Compras	20.900 €
Dotación para amortizaciones	6.500 €
Variación de existencias (Existencias finales - Existencias iniciales)	17.600 €
Gastos externos y de explotación	20.000 €
FM (Fondo de Maniobra)	-20.500 €
PN (Patrimonio Neto)	187.000 €
AC (Activo Corriente)	90.000 €
AT (Activo Total)	347.800 €
Intereses pagados por los fondos ajenos	6.500 €
BDII (Resultado del ejercicio o Beneficio Después de Intereses e Impuestos)	12.750 €

- a) Calcule el resultado de explotación o Beneficio Antes de Intereses e Impuestos (BAII) a partir de los datos facilitados. (1 punto)
- b) Calcule el pasivo corriente de la empresa MORSA. Calcule también el ratio de liquidez e interprete el resultado obtenido. (0,75 puntos)
- c) Calcule la rentabilidad económica (ROA) y la rentabilidad financiera (ROE) de la empresa. (1 punto)
- d) Calcule el coste de los fondos ajenos considerando que todo el pasivo tiene coste. (0,75 puntos)
- e) Teniendo en cuenta que MORSA es una sociedad anónima indique hasta qué punto son responsables los accionistas de las deudas de la empresa. (0,5 puntos)

### **OPCIÓN A**

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

- a) Empresario individual (tipo de empresa). (1 punto)
- b) Estrategia de diferenciación. (1 punto)
- c) Productividad de un factor. (1 punto)

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

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

- a) Empresario individual (tipo de empresa): **Se trata de un tipo de empresa en la que una sola persona aporta los recursos financieros para fundar la empresa** y ponerla en funcionamiento (la empresa tiene un único propietario). No existe un valor mínimo de capital necesario y la responsabilidad del empresario es ilimitada (el empresario responderá con todo su patrimonio presente y futuro por las obligaciones que contraiga).
- b) Estrategia de diferenciación: **Estrategia competitiva que trata conseguir alguna diferencia en cualquier aspecto importante del producto o servicio, para que sea percibido en el mercado como algo único o diferente.** Los medios para lograrlo pueden ser: imagen de marca o diseño, calidad, tecnología, servicio al cliente (servicio post venta, garantías, ...).
- c) Productividad de un factor: **Es el cociente entre la producción obtenida en un periodo de tiempo (output) y la cantidad de factor productivo utilizada (input).**

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

**EJERCICIO 2.** (3 puntos) La empresa HAPYLAND, de reciente creación, se dedica a la producción y venta de espectáculos recreativos, cobrando un precio de 800 € por espectáculo.

- a) Calcule el punto muerto o umbral de rentabilidad sabiendo que la empresa tiene unos costes fijos de 64.000 € y un coste variable unitario de 400 € y explique qué representa este punto. (1 punto)

$$\text{Punto muerto (unidades físicas)} = \frac{C_f}{P - C_{v_u}} = \frac{64.000}{(800 - 400)} = 160 \text{ espectáculos}$$

**(0,5 puntos. Si no se llega al resultado final valorar 0,25 puntos si está bien la fórmula o las fórmulas)**

El punto muerto o umbral de rentabilidad es el punto en el que se igualan los ingresos totales y los costes totales. Representa el volumen de producción a partir del cual la empresa empieza a obtener beneficios.

**(0,5 puntos)**

- b) Responda razonadamente a la siguiente pregunta, ¿obtendrá la empresa HAPYLAND un resultado o beneficio mayor que cero si produce y vende 120 espectáculos? Calcule dicho beneficio. (0,5 puntos)

No, obtendría un resultado negativo puesto que no ha alcanzado el umbral de rentabilidad (160 unidades). **(0,25 puntos)**

$$\text{Beneficio} = 120 \times (800 - 400) - 64.000 = -16.000 \text{ € (0,25 puntos)}$$

c) Teniendo en cuenta que HAPYLAND es una Sociedad Laboral, indique qué porcentaje mínimo del capital de la empresa es propiedad de sus trabajadores. (0,5 puntos)

En una Sociedad Laboral la mayor parte del capital es propiedad de los trabajadores. El porcentaje mínimo debe estar por encima del 50%.

**(0,5 puntos)**

d) La empresa HAPYLAND, que compra los vestuarios para sus espectáculos, está valorando la posibilidad de fabricarlos ella misma. Fabricar los vestuarios requeriría un coste fijo de 8.750 € y un coste variable unitario de 100 € por espectáculo, mientras que el precio de compra de los vestuarios es de 150 € por espectáculo. ¿Cuántos espectáculos debería producir la empresa para que fabricar los vestuarios resultara más interesante que comprarlos? (1 punto)

$$q^0 = \frac{CF}{P - Cvu} = \frac{8.750}{150 - 100} = 175$$

La empresa debe producir al menos 175 espectáculos para que le interese fabricar el vestuario en vez de comprarlo.

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

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

ACTIVO		PATRIMONIO NETO Y PASIVO	
Bancos c/c a la vista	206.000	Capital social	675.000
Productos terminados	145.000	Deudas a corto plazo con entidades de crédito	613.000
Terrenos y bienes naturales	695.000	Deudas a largo plazo	500.500
Construcciones	345.000	Reserva legal	56.000
Materias primas	35.000	Proveedores	367.000
Clientes	238.000	Reserva voluntaria	70.000
Clientes, efectos comerciales a cobrar	296.500	Resultados del ejercicio	68.500
Propiedad industrial (patentes)	100.000		
Caja, euros	25.500		
Maquinaria	223.000		
Elementos de transporte	41.000		
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>2.350.000</b>	<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>2.350.000</b>

a) Cuantifique las masas patrimoniales del balance y preséntelas de forma ordenada detallando, cuando sea posible, subdivisiones dentro de las masas. (1,5 puntos)

ACTIVO		PATRIMONIO NETO Y PASIVO	
<i>ACTIVO NO CORRIENTE</i>	<i>1.404.000</i>	<i>PATRIMONIO NETO</i>	<i>869.500</i>
<i>Inmovilizaciones intangibles</i>	<i>100.000</i>	Capital social	675.000
Propiedad industrial (patentes)	100.000	Reserva legal	56.000
<i>Inmovilizaciones materiales</i>	<i>1.304.000</i>	Reserva voluntaria	70.000
Terrenos y bienes naturales	695.000	Resultados del ejercicio	68.500
Construcciones	345.000		
Elementos de transporte	41.000	<i>PASIVO NO CORRIENTE</i>	<i>500.500</i>
Maquinaria	223.000	Deudas a largo plazo	500.500
<i>ACTIVO CORRIENTE</i>	<i>946.000</i>	<i>PASIVO CORRIENTE</i>	<i>980.000</i>
<i>Existencias</i>	<i>180.000</i>	Deudas a corto plazo con entidades de crédito	613.000
Materias primas	35.000	Proveedores	367.000
Productos terminados	145.000		
<i>Realizable</i>	<i>534.500</i>		
Clientes	238.000		
Clientes, efectos comerciales a cobrar	296.500		

Disponible	231.500		
Bancos c/c a la vista	206.000		
Caja, euros	25.500		
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>2.350.000</b>	<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>2.350.000</b>

Puntuación: **0,75 puntos masas del activo y 0,75 puntos masas del patrimonio neto + pasivo.**  
 Descontar 0,15 puntos si no detallan existencias, realizable y disponible y 0,15 puntos si no detallan inmovilizaciones intangibles e inmovilizaciones materiales.

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

Fondo de Maniobra = Activo Corriente – Pasivo Corriente = 946.000 – 980.000 = - 34.000 €

Otra forma de cálculo:

Fondo de Maniobra = (Patrimonio Neto + Pasivo No corriente) – Activo No corriente = (869.500 + 500.500) – 1.404.000 = - 34.000 €

**(cálculo 0,25 puntos)**

Cuando el fondo de maniobra es negativo, como en este caso, significa que la empresa presenta una situación de falta de liquidez y de inestabilidad o desequilibrio financiero a corto plazo que puede llevarle a la suspensión de pagos.

**(interpretación 0,25 puntos)**

c) Calcule el ratio de tesorería, el ratio de solvencia o garantía y el ratio de endeudamiento total e interprete los resultados obtenidos. (1,5 puntos)

$$\text{Ratio de tesorería o liquidez inmediata} = \frac{\text{Realizable + Disponible}}{\text{Exigible a corto (ó pasivo corriente)}} = \frac{766.000}{980.000} = 0,781$$

El valor ideal de este ratio está alrededor del 1. En este caso el valor está por debajo de 1. La empresa tiene problemas de liquidez inmediata, se encuentra en peligro de suspensión de pagos ya que con los recursos a corto plazo la empresa no puede pagar las deudas a corto plazo.

$$\text{Ratio de solvencia o garantía} = \frac{\text{Activo}}{\text{Exigible Total (pasivo)}} = \frac{2.350.000}{500.500 + 980.000} = 1,587$$

El valor ideal de este ratio tiene que ser superior a 1 y próximo a 2.

En este caso el ratio por encima de la unidad, aunque es mejorable, indica que la empresa es solvente ya que el activo es superior al exigible total. La empresa no está en peligro de quiebra.

$$\text{Ratio de endeudamiento total} = \frac{\text{Exigible Total (pasivo)}}{\text{Recursos propios}} = \frac{500.500 + 980.000}{869.500} = 1,703$$

El valor ideal de este ratio es 1 (algunos autores consideran alrededor de 0,5; o entre 0,66 y 1,25). La empresa tiene un ratio de endeudamiento total muy superior a 1, por lo que presenta un problema de exceso de deuda. Estos excesos de deuda conllevan una pérdida de autonomía financiera (la financiación de la empresa depende de la financiación ajena). No obstante este ratio debe ser interpretado junto con el apalancamiento (no es necesario este último comentario para alcanzar la máxima puntuación).

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

d) Siendo el activo total 2.350.000 €, ¿a partir de qué valor del exigible total (pasivo) se podría hablar de una situación financiera de quiebra? (0,5 puntos)

Se da una situación financiera de quiebra cuando la cantidad de deudas acumulada hace que el Patrimonio Neto sea negativo, es decir, cuando el Exigible Total (pasivo) es mayor que el Activo Real. En este caso se podría hablar de situación financiera de quiebra a partir de un valor del Exigible Total (pasivo) de 2.350.000 €.

## **OPCIÓN B**

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

- a) Desarrollo del producto (estrategia de crecimiento). (1 punto)
- b) Leasing. (1 punto)
- c) Costes variables. (1 punto)

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

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

- a) Desarrollo del producto (estrategia de crecimiento): **Es una estrategia de crecimiento de la empresa que consiste en introducir nuevos productos en los mercados actuales.** (por ejemplo cuando Coca-cola decide lanzar refrescos de frutas o un fabricante de yogures introduce yogures para beber,...)
- b) Leasing: **Es una fuente de financiación externa a largo plazo que consiste en el arrendamiento con opción de compra de determinados elementos patrimoniales.** Más concretamente, este medio de financiación permite a las empresas que necesitan elementos patrimoniales (maquinaria, vehículos, inmuebles, etc.) disponer de ellos, mediante el pago periódico de una cuota durante un periodo de tiempo determinado. Al finalizar este periodo, se puede optar por renovar el contrato, por comprar el bien utilizado a un precio residual o bien por devolver el bien al arrendador.
- c) Costes variables: **Costes que varían al variar el volumen de producción.** Son tanto mayores cuanto mayor es la cantidad de producción. Ejemplos: materias primas, mano de obra directa, envases y embalajes, energía, combustibles, ....

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

**EJERCICIO 2.** (3 puntos) El gerente de una empresa tiene que escoger uno de los tres proyectos de inversión cuyas características se detallan a continuación:

Proyecto	Desembolso inicial	Flujo de caja en el periodo 1	Flujo de caja en el periodo 2	Flujo de caja en el periodo 3
Proyecto 1	38.000 €	10.000 €	20.000 €	40.000 €
Proyecto 2	50.000 €	25.000 €	26.000 €	10.000 €
Proyecto 3	47.000 €	27.000 €	19.000 €	33.000 €

- a) Indique cuál de los tres proyectos escogería el director financiero para invertir si utilizara el Plazo de Recuperación o Pay-back como criterio de selección y explique cuál es la desventaja de este criterio con respecto a otros criterios alternativos. (0,75 puntos)

Si utilizase este criterio el gerente seleccionaría el proyecto 2 ya que es en el que antes se recupera la inversión: 2 periodos. (0,5 puntos)

La desventaja del criterio Plazo de Recuperación o Pay-back consiste en que es un criterio estático, es decir, no tiene en cuenta el diferente valor de los flujos de caja en los distintos periodos de tiempo. Los criterios dinámicos consideran una tasa de actualización para hacer equivalentes los flujos de caja antes de sumarlos. Los criterios estáticos, en cambio, tratan a los flujos de caja de diferentes periodos como flujos equivalentes en términos de poder adquisitivo. (0,25 puntos)

- b) Utilice el criterio Valor Actual Neto (VAN), dada una tasa de actualización del 6%, para razonar si son o no efectuables cada uno de los tres proyectos de inversión de la tabla e indique cuál es el mejor proyecto desde el punto de vista de este criterio. (1,5 puntos)

$$VAN_{Proyecto1} = -38.000 + \frac{10.000}{(1+0,06)} + \frac{20.000}{(1+0,06)^2} + \frac{40.000}{(1+0,06)^3} = 22.818,662 \text{ €}$$

$$VAN_{Proyecto2} = -50.000 + \frac{25.000}{(1+0,06)} + \frac{26.000}{(1+0,06)^2} + \frac{10.000}{(1+0,06)^3} = 5.121,0058 \text{ €}$$

$$VAN_{Proyecto3} = -47.000 + \frac{27.000}{(1+0,06)} + \frac{19.000}{(1+0,06)^2} + \frac{33.000}{(1+0,06)^3} = 23.089,066 \text{ €}$$

**(cálculos: 0,4 puntos el cálculo de cada VAN)**

De acuerdo con el criterio VAN las inversiones son efectuables si se obtiene un VAN mayor o igual que cero. Los tres proyectos son efectuables ya que los VAN cumplen el requisito exigido. El mejor proyecto de los tres es el Proyecto 3, puesto que es el que proporciona un mayor VAN.

**(0,3 puntos: Se puntúa la correcta aplicación del criterio, aún en el caso de que, por errores al calcular los VAN, el número de proyectos efectuables o el proyecto seleccionado como mejor no coincida con el correcto)**

c) Explique qué es la Tasa Interna de Rentabilidad (TIR) e indique a partir de qué valor de la TIR los proyectos 1, 2 y 3 no resultarían efectuables. (0,75 puntos)

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

De acuerdo con el criterio TIR las inversiones son efectuables si se obtiene una TIR mayor que cero y además mayor que la tasa de actualización aplicable en el mercado. Los proyectos 1, 2 y 3 no serían efectuables si la TIR fuese menor al 6%. **(0,5 puntos)**

**EJERCICIO 3.** (4 puntos) A partir de los siguientes datos de la empresa MORSA:

Ventas netas y otros ingresos	115.300 €
Gastos de personal	60.200 €
Compras	20.900 €
Dotación para amortizaciones	6.500 €
Variación de existencias (Existencias finales – Existencias iniciales)	17.600 €
Gastos externos y de explotación	20.000 €
FM (Fondo de Maniobra)	-20.500 €
PN (Patrimonio Neto)	187.000 €
AC (Activo Corriente)	90.000 €
AT (Activo Total)	347.800 €
Intereses pagados por los fondos ajenos	6.500 €
BDII (Resultado del ejercicio o Beneficio Después de Intereses e Impuestos)	12.750 €

a) Calcule el Resultado de explotación o Beneficio Antes de Intereses e Impuestos (BAII) a partir de los datos facilitados. (1 punto)

Ventas netas y otros ingresos	115.300 €
+ Variación Existencias (Existencias finales – Existencias iniciales)	17.600 €
- Compras	20.900 €
- Gastos de personal	60.200 €
- Gastos externos y de explotación	20.000 €
- Dotación para amortizaciones	6.500 €
Resultado de explotación o Beneficio Antes de Intereses e Impuestos (BAII)	25.300 €

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

b) Calcule el pasivo corriente de la empresa MORSA. Calcule también el ratio de liquidez e interprete el resultado obtenido. (0,75 puntos)

Cálculo de pasivo corriente:

$$FM = AC - PC = 90.000 - PC = - 20.500 \text{ €}$$

$$PC = 90.000 + 20.500 = 110.500 \text{ €}$$

**(0,25 puntos el cálculo del PC)**

$$\text{Ratio de liquidez} = \frac{\text{Disponible} + \text{Realizable} + \text{Existencias}}{\text{Exigible a corto plazo}} = \frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}} = \frac{90.000}{110.500} = 0,814$$

El valor ideal de este ratio se encuentra entre 1 y 2 ó entre 1,5 y 2 (según fuentes bibliográficas utilizadas). En este caso el valor inferior a 1 indica que el Activo Corriente es más pequeño que el Pasivo Corriente y que la empresa tiene problemas para pagar las deudas exigibles a corto plazo. Esta situación de inestabilidad financiera puede llevarle a una situación de suspensión de pagos (suspensión de pagos "teórica").

**(0, 25 puntos el cálculo del ratio, 0,25 puntos la interpretación)**

c) Calcule la rentabilidad económica (ROA) y la rentabilidad financiera (ROE) de la empresa MORSA. (1 punto)

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

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

Rentabilidad económica =  $(25.300/347.800) \times 100 = 0,0727 \times 100 = 7,27 \%$  la empresa obtiene un beneficio de 7,27 euros por cada 100 euros invertidos en el activo.

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

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

Rentabilidad financiera =  $(12.750/187.000) \times 100 = 0,0681 \times 100 = 6,81 \%$  la empresa obtiene un beneficio de 6,8 euros por cada 100 euros de capital propio aportado.

**(cálculos 0,25 puntos cada ratio; interpretaciones 0,25 puntos cada ratio)**

d) Calcule el coste de los fondos ajenos considerando que todo el pasivo tiene coste. (0,75 puntos)

$$\text{Coste de los fondos ajenos} = \frac{\text{Intereses pagados por los fondos ajenos}}{\text{Pasivo (Recursos ajenos con coste)}} \times 100$$

Cálculo del Pasivo:

$$\text{Activo Total} = \text{Patrimonio Neto} + \text{Pasivo}$$

$$347.800 = 187.000 + \text{Pasivo}$$

$$\text{Pasivo} = 160.800 \text{ €} \text{ (0,25 puntos el cálculo del pasivo)}$$

$$\text{Coste de los fondos ajenos} = 6.500 / 160.800 = 0,0404 \times 100 = 4,04 \%$$

**(0,5 puntos el cálculo del ratio)**

e) Teniendo en cuenta que MORSA es una sociedad anónima indique hasta qué punto son responsables los accionistas de las deudas de la empresa. (0,5 puntos)

En una sociedad anónima, como es el caso de MORSA, la responsabilidad de los socios está limitada al capital aportado. Los accionistas solamente responden de las deudas por un importe igual al capital invertido. **(0,5 puntos)**