

## **TEMA 02 - OBJETIVOS DE LA EMPRESA**

02.01 El papel de los objetivos de la empresa

02.02 Principales objetivos de la empresa

02.03 El balance de situación

02.04 Estructura económico-financiera: Fondo de maniobra y ciclo de explotación

02.05 Análisis de rendimiento financiero

02.06 Ejercicios

### **Bibliografía:**

Moyano Fuentes, J. et al, *Administración de Empresas. Un enfoque teórico-práctico*, Pearson Educación, 2011 (Capítulo 3)

Pérez Gorostegui, E., *Curso de Introducción a la Economía de la Empresa*, Editorial universitaria Ramón Areces, 2009 (Capítulo 7)

Fernández Iparraguirre, J.L. et al., *Contabilidad financiera para directivos : cómo leer e interpretar las cuentas anuales*, ESIC, 2011

### **Recursos on-line:**

[http://www.jomaneliga.es/Flash/Analisis\\_de\\_Balance.swf](http://www.jomaneliga.es/Flash/Analisis_de_Balance.swf)

<http://www.jomaneliga.es/PDF/Economia/EOE/analisisRentabilidad.pdf>

[http://www.jomaneliga.es/PDF/Economia/EOE/EE\\_2\\_Bachillerato\(5\)\(Tema\\_11\).pdf](http://www.jomaneliga.es/PDF/Economia/EOE/EE_2_Bachillerato(5)(Tema_11).pdf)

[http://www.jomaneliga.es/PDF/Economia/EOE/EE\\_2\\_Bachillerato\(5\)\(Tema\\_12\).pdf](http://www.jomaneliga.es/PDF/Economia/EOE/EE_2_Bachillerato(5)(Tema_12).pdf)

[http://www.gabilos.com/cursos/curso\\_de\\_contabilidad/5\\_el\\_balance\\_activo\\_y\\_pasivo.htm](http://www.gabilos.com/cursos/curso_de_contabilidad/5_el_balance_activo_y_pasivo.htm)

[http://www.gabilos.com/cursos/curso\\_de\\_contabilidad/5\\_la\\_cuenta\\_de\\_perdidas\\_y\\_ganancias.htm](http://www.gabilos.com/cursos/curso_de_contabilidad/5_la_cuenta_de_perdidas_y_ganancias.htm)

<http://www.contabilidad.tk/manual-del-nuevo-plan-general-contable.html>

## 02.05 Análisis del rendimiento financiero

### Ratios financieros

Un ratio es el cociente entre dos magnitudes que tienen una cierta relación y por eso se comparan.

Es la técnica más utilizada en el análisis financiero.

#### ¿Por qué se usan?

- Como medida sintética de la situación de la empresa, al sustituir toda la información contable en un reducido número de ratios.
- Permite comparar la situación de la empresa con el sector
- Sirven de insumos a los modelos formales de decisión

Las comparaciones se pueden hacer a través de:

- Una serie temporal de los ratios de una empresa
- Uso de ratios de la competencia o medias del sector
- Ratios presupuestados para un periodo de tiempo
- Ratios ideales de tipo general

## Tipos de beneficios:

**Beneficio bruto de explotación (EBITDA):** Beneficio antes de intereses, impuestos y amortizaciones.

$$\text{EBITDA} = \text{Ventas} - \text{compras} - \text{variación de existencias}$$

**Beneficio Antes de Intereses e Impuestos (BAII):** Generado por los activos de la empresa, es decir, por sus inversiones. También se le llama B Económico o BAIT

$$\text{BAII} = \text{EBITDA} - \text{amortizaciones}$$

**Beneficio Neto (BN):** Beneficio que le quedan a los propietarios una vez deducidos los intereses de los Recursos Ajenos utilizados

$$\text{BN} = \text{BAII} - \text{GF} \quad ; \quad \text{GF} = k_i \cdot \text{RA} = \text{Gastos Financieros}$$

**Beneficio Líquido (BL):** Beneficio después de impuestos

$$\text{BL} = \text{BN} - \text{Impuestos} = \text{BN} \cdot (1 - t) \quad ; \quad t = \text{tipo impositivo}$$

Ventas

- Gastos de explotación

---

**Beneficio bruto de explotación (EBITDA)**

- Amortizaciones

---

**Beneficio Antes de Intereses e Impuestos (BAII)**

- Gastos Financieros (GF)

---

**Beneficio Neto (BN)**

- Impuestos

---

**Beneficio Líquido (BL)**

- Dividendos

---

**Beneficios no distribuidos**

Cash Flow Económico = Beneficio Líquido + Amortizaciones

Cash Flow Disponible = Beneficios no distribuidos + Amortizaciones = Autofinanciación

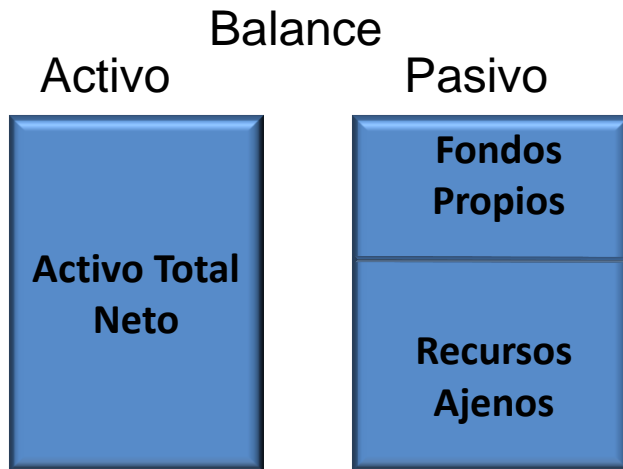
## Cuenta de Resultados del ejercicio (Cuenta de Pérdidas y Ganancias)

Documento contable que sirve para determinar el resultado económico del ejercicio como diferencia entre los Ingresos y Beneficios por un lado y por los Gastos y Pérdidas por el otro.

- Son Ingresos o Beneficios las operaciones o resultados de las operaciones que provoquen un incremento del valor patrimonial de la empresa.
- Son Gastos o Pérdidas las operaciones o resultados de las operaciones que provoquen una disminución del valor patrimonial de la empresa.
- Se separan los diferentes ingresos y gastos en función de la causa que los motiva, distinguiendo entre:
  - Resultados de explotación: son los originados por el desarrollo de las actividades ordinarias de la empresa
  - Resultados financieros: son los originados por las inversiones financieras de la empresa y por la financiación ajena de la empresa.

## Cuenta de Pérdidas y Ganancias

Importe neto de la cifra de ventas (=ventas-devoluciones_ventas-rappels_descuentos)
+ Variación de existencias de productos terminados
+ Otros ingresos de explotación
- Aprovisionamientos (=compras MP-devolución_compras-rappels_desc-var_existencias_MP)
- Gastos de personal (=sueldos_salarios+indemnizaciones+SS+otros_gastos_sociales)
- Otros gastos de explotación =(suministros+transportes+arrendamientos+seguros+cánones+tributos+servicios_contratados+publicidad+deterioro_valor_créditos+provisiones_operaciones_comerciales)
- Amortización del inmovilizado
+ Excesos de provisiones
+/- Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado
<b>Resultado de Explotación (=BAII)</b>
Ingresos financieros
-Gastos financieros (=intereses_deudas+descuentos_efectos+descuentos_factoring)
+/- Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros
+/- Variación de valor razonable en instrumentos financieros
<b>Resultado financiero</b>
<b>Resultado antes de impuestos (=BN)</b>
- Impuestos sobre beneficios
<b>Resultado del ejercicio (=BL)</b>



**Rentabilidad Económica (Re):** Es la rentabilidad de los activos o inversiones, el beneficio que han generado por cada unidad monetaria de activo. En inglés, ROA (Return On Assets).

$$\Rightarrow Re = \frac{BAII}{ATN}$$

**Rentabilidad Financiera (RF):** Es la rentabilidad que obtienen los propietarios. En inglés, ROE (Return On Equity).

$$\Rightarrow RF = \frac{BN}{FP}$$

## Ejemplo

La empresa Resino, S.A. cuenta con unos activos valorados en 100.000.000 € y el pasado ejercicio obtuvo un beneficio (antes de deducir los Gastos Financieros) de 20.000.000 € ¿cuál ha sido su Rentabilidad Económica?

$$Re = \frac{BAII}{ATN} = \frac{20.000.000}{100.000.000} = 0,20$$

Si la empresa, tuviera deudas de 50 millones y el banco que le prestó le cobra un interés anual del 10%. ¿cuál es la Rentabilidad Financiera?

$$BN = BAII - GF \Rightarrow BN = 20.000.000 - 50.000.000 \cdot 0,10 = 15.000.000$$

$$RF = \frac{BN}{FP} = \frac{15.000.000}{50.000.000} = 0,30$$



**Beneficio Líquido (BL):** Beneficio después de impuestos

$$BL = BN - BN \cdot t = BN \cdot (1 - t)$$

$t$ : tipo de gravamen del impuesto, proporción de impuestos que se paga de los beneficios.

**Rentabilidad Financiera después de impuestos (RFd):**

$$RFd = \frac{BL}{FP} = \frac{(1 - t) \cdot BN}{FP} = (1 - t) \cdot RF$$

### Ejemplo

Si antes de tener en cuenta los impuestos, a los accionistas le corresponden 2 u.m. por cada u.m. que tienen invertida en la empresa como capital propio, y Hacienda grava el 35% ( $t = 0.35$ ) ¿Cuánto vale la Rentabilidad Financiera?

$$RFd = (1 - 0.35) \cdot 2 = 1.3 = 130\%$$

Ventas

- Gastos de explotación

---

**Beneficio bruto de explotación  
(EBITDA)**

- Amortizaciones

---

**Beneficio Antes de Intereses e  
Impuestos (BAII)**

=>  $Re = BAII / \text{Activo Total Neto}$

- Gastos Financieros (GF)

---

**Beneficio Neto (BN)**

=>  $RF = \text{Beneficio Neto} / \text{Fondos Propios}$

- Impuestos

---

**Beneficio Líquido (BL)**

=>  $RF_d = \text{Beneficio Líquido} / \text{Fondos Propios}$

- Dividendos

---

**Beneficios no distribuidos**

Existen dos factores que repercuten sobre la Rentabilidad Económica

$$Re = \frac{BAII}{ATN} = \frac{BAII}{ATN} \times \frac{V}{V} = \frac{BAII}{V} \times \frac{V}{ATN} = RV \times r_T$$

**Rentabilidad de las Ventas o Margen sobre Ventas (RV)**: Es la rentabilidad que proporciona cada unidad monetaria de venta realizada.

$$RV = \frac{BAII}{V}$$

**Rotación de los activos ( $r_T$ )**: Es la rotación del activo total, es decir el número de veces que las ventas suponen el total del activo.

$$r_T = \frac{V}{ATN}$$

### Ejemplo

El pasado año la Rentabilidad de las Ventas de una empresa fue del 10% y su capital total rotó dos veces. ¿Cuál fue su rentabilidad económica?

$$Re = RV * r_T = 0.10 * 2.0 = 0.20 = 20\%$$

¿De qué factores depende la rentabilidad de los propietarios de la empresa?

$$Re = \frac{BAII}{ATN} \rightarrow BAII = Re \cdot ATN$$

$$BAII = Re \cdot \overbrace{(FP+RA)}^{ATN}$$

$$GF = RA \cdot k_i$$

$$BN = BAII - GF \rightarrow BN = Re \cdot (FP + RA) - GF \rightarrow BN = Re \cdot (FP + RA) - RA \cdot k_i$$

Sustituyendo en la expresión de Rentabilidad Financiera:

$$RF = Re + \frac{(Re - k_i) \cdot RA}{FP}$$

$$ROE = ROA + (ROA - k_i) \cdot \frac{RA}{FP}$$

Si se contempla la incidencia del impuesto que grava los beneficios conseguidos por la empresa

$$RFd = (1 - t) \cdot RF$$

**Rentabilidad Financiera después de impuestos**

$$RFd = \left[ Re + \frac{(Re - k_i) \times RA}{FP} \right] \cdot (1 - t)$$

**Apalancamiento financiero**

Efecto fiscal

*El **efecto de apalancamiento financiero** permite calcular la variación producida en la rentabilidad financiera como consecuencia de una modificación en el nivel de endeudamiento de la empresa*

$$\frac{(R_e - k_i) \cdot RA}{FP}$$

$R_e > k_i \Rightarrow$  **Efecto apalancamiento financiero positivo:**  
conveniencia de utilizar recursos ajenos para  
financiar las operaciones de la empresa

$R_e < k_i \Rightarrow$  **Efecto apalancamiento financiero negativo:**  
el aumento en el nivel de endeudamiento reduce la  
rentabilidad de la empresa

## Ratios financieros (1)

ATN: Activo Total Neto  
AF: Activo Fijo  
Ac: Activo Corriente  
T: Tesorería  
R: Realizable

RA: Recursos Ajenos  
FP: Fondos Propios  
RALP: Recursos Ajenos a Largo Plazo  
Pc: Pasivo Corriente  
CP: Capital Permanente

### Ratios de equilibrio financiero a corto plazo

- Ratio de liquidez:  $Ac/Pc$

### Ratios de equilibrio financiero a largo plazo

- Ratio de garantía:  $ATN/RA$

### Ratios de apalancamiento

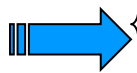
- Ratio de endeudamiento total:  $RA/FP$
- Ratio de apalancamiento financiero:  $RF/Re = ATN/FP = (FP + RA)/FP$

## Ratios de Equilibrio Financiero a corto plazo

Se utilizan para diagnosticar la liquidez, esto es, la capacidad de hacer frente a las deudas exigibles a corto plazo. Se utilizan junto con el estado de flujos de efectivo.

### Ratio de liquidez

Valor aconsejable :  $1,5 \leq R_L \leq 2$

$R_L > 2$   **Activos circulantes ociosos**  
**Pérdida de rentabilidad**

$$R_L = \frac{Ac}{Pc}$$

$R_L < 1,5$   **Mayor probabilidad de suspensión de pagos**

### Ejemplo

	Sociedad A	Sociedad B
Activo Corriente	3.000	600
Pasivo Corriente	2.000	200
Fondo de Maniobra	1.000	400
Ratio de liquidez (Ac/Pc)	1,5	3

## 02.06 Ejercicios

### Ejercicio 1

Debido a un problema informático se han perdidos todos los datos contables de la sociedad y es necesario reconstruir el Balance de Situación a 31/12/2013 a partir del inventario siguiente:

Partida contable	Saldo (u.m.)
Existencias	30.000
Saldos pendientes de pago a proveedores	95.000
Deudas con bancos a largo plazo	100.000
Deudas con la Hacienda Pública	24.000
Saldos a nuestro favor de clientes	12.000
Equipos de procesamiento de información	10.000
Mobiliario	37.000
Instalaciones	128.000
Construcciones	250.000
Tesorería	15.000

- Confeccione el Balance de Situación (ordenando las partidas) y calcule el Patrimonio Neto.
- Calcule el Fondo de Maniobra.
- ¿Cuál es el principal problema en que se encuentra actualmente esta empresa?



**a) Confeccione el balance de situación calculando el patrimonio neto**

<b>Activo No Corriente</b>	<b>425.000</b>	<b>Patrimonio Neto</b>	<b>263.000</b>
construcciones	250.000		
instalaciones	128.000	<b>Pasivo No Corriente</b>	<b>100.000</b>
mobiliario	37.000	deudas l/p con bancos	100.000
equipos proc. informac.	10.000		
<b>Activo Corriente</b>	<b>57.000</b>	<b>Pasivo Corriente</b>	<b>119.000</b>
existencias	30.000	proveedores	95.000
clientes	12.000	deudas con la H.P.	24.000
tesorería	15.000		
<b>Activo Total Neto</b>	<b>482.000</b>	<b>Total Patrimonio Neto y Pasivo</b>	<b>482.000</b>

**b) Calcule el fondo de maniobra**

$$\text{Fondo de Maniobra} = 57.000 - 119.000 = - 62.000,00 \text{ u.m.}$$

**c) ¿Cuál es el principal problema en que se encuentra actualmente esta empresa?**

Tiene un problema de liquidez para hacer frente a sus deudas a corto plazo (pagos a proveedores y a la Hacienda Pública)

## **Ejercicio 2**

La empresa Minerías del Sur, S.A. dispone de la siguiente información contable para los ejercicios 2015 y 2016:

Concepto	20X0	20X1
Beneficio Líquido (después de impuestos)	5.200.000	4.452.500
Gastos Financieros	1.500.000	1.100.000
Activo Total Neto	53.000.000	53.000.000
Recursos Ajenos	26.000.000	29.800.000
Tipo impositivo	35%	35%
Ventas	102.000.000	90.000.000

- a) Calcule la Rentabilidad Económica para ambos años analizando las causas de evolución observada.
- b) Determine la Rentabilidad Financiera para ambos años analizando las causas de la evolución percibida

	2015	2016
BAll (Beneficios Antes de Intereses e Impuestos)	9.500.000	7.950.000
Gastos Financieros	1.500.000	1.100.000
Beneficio Neto (antes de impuestos)	8.000.000	6.850.000
Impuestos	2.800.000	2.397.500
Beneficio Líquido (después de impuestos)	5.200.000	4.452.500

**a) Calcule la Rentabilidad Económica para ambos años analizando las causas de evolución observada**

$$Re_{20 \times 0} = \frac{9.500.000}{53.000.000} \cdot 100 = 17,92\%$$

$$Re_{20 \times 1} = \frac{7.950.000}{53.000.000} \cdot 100 = 15\%$$

Se observa un descenso de la rentabilidad de las inversiones o activos de esta empresa de prácticamente tres puntos porcentuales

**Posibles causas**

$$Re = \frac{BAII}{Ventas} \cdot \frac{Ventas}{ATN} \cdot = RV \cdot r_T$$

$$Re_{20 \times 0} = \frac{9.500.000}{102.000.000} \cdot \frac{102.000.000}{53.000.000} \cdot 100 = 0,0931 \cdot 1,9245 \cdot 100 = 17,92\%$$

$$Re_{20 \times 1} = \frac{7.950.000}{90.000.000} \cdot \frac{90.000.000}{53.000.000} \cdot 100 = 0,0883 \cdot 1,6981 \cdot 100 = 15\%$$

El descenso de la Rentabilidad Económica se debe a:

- Un descenso en el Margen sobre Ventas (RV).
- Una disminución en la rotación del activo ( $r_T$ ). En 2016 hemos sacado menos rendimiento a nuestro activo, ya que hemos vendido menos que en el 2015 teniendo la misma inversión

**b) Determine la Rentabilidad Financiera para ambos años analizando las causas de la evolución percibida**

$$R_{TOTALS} = FP + RA$$

$$FP_{20X0} = 53.000.000 - 26.000.000 = 27.000.000 \text{ u.m.}$$

$$RFd_{20X0} = \frac{5.200.000}{27.000.000} \cdot 100 = 19,25\%$$

$$FP_{20X1} = 53.000.000 - 29.800.000 = 23.200.000 \text{ u.m.}$$

$$RFd_{20X1} = \frac{4.452.500}{23.200.000} \cdot 100 = 19,19\%$$

Se ha producido un ligero descenso en la rentabilidad de los recursos propios

$$RFd = \left[ Re + \frac{(Re - k_i) \cdot RA}{FP} \right] \cdot (1 - t)$$

$$ki_{2015} = \frac{GF_{2015}}{RA_{2015}} = \frac{1.500.000}{26.000.000} \cdot 100 = 5,76 \%$$

$$RFd_{2015} = \left[ 0,1792 + \frac{(0,1792 - 0,0576) \cdot 26.000.000}{27.000.000} \right] \cdot (1 - 0,35) = 0,1925$$

$$ki_{2016} = \frac{GF_{2016}}{RA_{2016}} = \frac{1.100.000}{29.800.000} \cdot 100 = 3,69 \%$$

$$RFd_{2016} = \left[ 0,15 + \frac{(0,15 - 0,0369) \cdot 29.800.000}{23.200.000} \right] \cdot (1 - 0,35) = 0,1919$$

En ambos años el efecto de apalancamiento financiero es positivo. Sin embargo, en el año 2016 es más elevado. Esto es, en el año 2015 el nivel mayor de endeudamiento ha propiciado un incremento en la Rentabilidad Financiera más alto al obtenido en el año 20X0. No obstante, la mayor Rentabilidad Económica del año 2015 ha provocado que la Rentabilidad Financiera de este año siga siendo más alta que la del año 2016.

### **Ejercicio 3**

Una empresa tiene unas ventas de 112.500.000 u.m. y una rotación del activo de 1,5. La organización está financiada por unos recursos ajenos con un tipo de interés del 7% anual, lo que supone a la entidad soportar unos costes financieros totales de 3.150.000 u.m. La Rentabilidad Financiera antes de impuestos ha sido del 14%.

Se desea conocer:

- a) El Activo Total Neto de la empresa
- b) Los Recursos Ajenos y los Fondos Propios
- c) El Beneficio Antes de Intereses e Impuestos (BAII)
- d) La Rentabilidad Económica

Dado que conocemos las ventas y el índice de rotación de activos, lo primero que vamos a calcular es el Activo Total Neto (ATN)

$$r_T = \frac{\text{Ventas}}{\text{ATN}} = \frac{112.500.000}{\text{ATN}} = 1,5 \Rightarrow \boxed{\text{ATN} = 75.000.000 \text{ u.m.}}$$

De los Gastos Financieros (dato) y el tipo de interés anual a pagar por los Recursos Ajenos (dato) sacamos el volumen de Recursos Ajenos

$$\text{GF} = k_i \cdot \text{RA} = 0,07 \cdot \text{RA} = 3.150.000 \Rightarrow \boxed{\text{RA} = 45.000.000 \text{ u.m.}}$$

Como conocemos el Activo Total y los Recursos Ajenos tenemos los Fondos Propios

$$\text{ATN} = \text{RA} + \text{FP} = 45.000.000 + \text{FP} = 75.000.000 \Rightarrow \boxed{\text{FP} = 30.000.000 \text{ u.m.}}$$

$$\text{RF} = \frac{(\text{BAIL} - \text{Gastos Financieros})}{\text{Fondos Propios}}$$

$$\text{RF} = 0,14 = \frac{(\text{BAIL} - 3.150.000)}{30.000.000} \Rightarrow \boxed{\text{BAIL} = 7.350.000 \text{ u.m.}}$$

$$\boxed{\text{Re} = \frac{\text{BAIL}}{\text{ATN}} = \frac{7.350.000}{75.000.000} = 0,098 = 9,8\%}$$

## Ejercicio 4

Una empresa presentaba a final de ejercicio las siguientes partidas de balance:

Activo corriente:	0,5 M.Euros
Activo no corriente:	1,0 M.Euros
Préstamos a largo plazo:	0,5 M.Euros
Póliza de crédito y deudas con proveedores:	0,3 M.Euros

Además, se sabe que durante el año ha tenido:

Ventas:	1,8 M.Euros
Beneficio de Explotación (BAII)	0,3 M.Euros
Ha pagado intereses por la deuda:	0,1 M.Euros
Ha pagado Impuesto de Sociedades:	0,05 M.Euros

Se pide calcular:

1. Fondos Propios.
2. Fondo de maniobra.
3. Beneficio Neto.
4. Beneficio Líquido.
5. Coste medio de los recursos ajenos
6. El tipo gravamen sobre el beneficio.
7. Rentabilidad Económica.
8. Rentabilidad Financiera antes y después de impuestos.
9. Margen sobre las ventas.
10. Rotación de los activos



0,5	Activo Corriente			Pasivo Corriente	0,3	
		Margen maniobra	0,2	Pasivo No Corriente	0,5	} Recursos Ajenos
1,0	Activo No Corriente			Fondos Propios	0,7	
	Ventas			1,8		
	<b>BAIL</b>			<b>0,3</b>		
	- Gastos Financieros			0,1		
	<b>Beneficio Neto</b>			<b>0,2</b>		
	- Impuestos sobre beneficio			0,05		
	<b>Beneficio Líquido</b>			<b>0,15</b>		
	Rentabilidad Económica	$Re = \frac{BAIL}{ATN}$		$\frac{0,3}{1,5}$	20,0%	
	Rentabilidad Financiera	$RF = \frac{BN}{FP}$		$\frac{0,2}{0,7}$	28,6%	
	Rentabilidad Financiera después de impuestos	$RFd = \frac{BL}{FP}$		$\frac{0,15}{0,7}$	21,4%	
	Margen sobre Ventas	$RV = \frac{BAIL}{V}$		$\frac{0,3}{1,8}$	16,7%	
	Rotación de los activos	$r_T = \frac{V}{ATN}$		$\frac{1,8}{1,5}$	120%	

Diagram illustrating the calculation of Return on Equity (Re) using the DuPont analysis:

- Recursos Ajenos** (0,3 + 0,5 = 0,8) is derived from the balance sheet.
- Coste medio de los Recursos Ajenos** (12,5%) is calculated as  $\frac{0,1}{0,8}$ .
- Tipo de gravamen sobre el beneficio** (25%) is calculated as  $\frac{0,05}{0,2}$ .
- Re = RV · r<sub>T</sub>** (20,0%) is calculated as  $16,7\% \cdot 120\%$ .

## **Ejercicio 5**

Una empresa presenta las siguientes partidas (valoradas en miles de u.m.) en su balance final del año 2011:

Mobiliario: 4.000

Capital Social: 45.000

Maquinaria: 30.000

Proveedores: 10.000

Mercaderías: 1.000

Clientes: 35.000

Deudas a L/P: 12.000

Reservas: 1.000

Bancos: 8.500

Deudas a C/P: 15.000

Amortización Maquinaria: (3.500)

Hacienda Pública Acreedora: 2.000

Bonos y obligaciones: 1.500

Patentes: 15.000

Resultado del ejercicio (beneficios después de impuestos):\_\_¿?\_\_

Además se dispone de la siguiente información:

- El resultado del ejercicio se destinará a Reservas y ninguna cantidad a Dividendos, de acuerdo a lo acordado en la Junta General de Accionistas de la empresa.
- Las ventas del ejercicio son 50.000 miles de u.m.
- El coste de la deuda de la empresa es del 4%.
- Tipo impositivo: 30%

Se pide:

- a) Determinar el balance de situación a final del año 2011 (ordenando las partidas de activo y pasivo de mayor a menor liquidez y exigibilidad respectivamente), calculando el resultado del ejercicio.
- b) Definir y calcular el fondo de maniobra de la empresa. ¿En qué situación se encuentra la empresa actualmente?
- c) Determinar la rentabilidad de las inversiones de la empresa. ¿Cómo es la eficiencia de con la que la empresa ha utilizado sus bienes y derechos?
- d) Determinar la rentabilidad de los accionistas. ¿Le interesaría a la empresa endeudarse en la situación que se encuentra en la actualidad?

**Apartado a)**

ACTIVO NO CORRIENTE	
Mobiliario	4000
Maquinaria	30000
Patentes	15000
Amortización Maquinaria	-3500
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>45500</b>
ACTIVO CORRIENTE	
Bancos	8500
Clientes	35000
Mercaderías	1000
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>44500</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>90000</b>

PATRIMONIO	
Capital social	45000
Reservas	1000
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>3500</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>49500</b>
PASIVO NO CORRIENTE	
Deudas a L/P	12000
Bonos y obligaciones	1500
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>13500</b>
PASIVO CORRIENTE	
Proveedores	10000
Deudas a C/P	15000
Hacienda Pública	2000
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>27000</b>
Deudas a L/P	2000
<b>PATRIMONIO + PASIVO</b>	<b>90000</b>

### Apartado b)

Fondo de maniobra	17500
-------------------	-------

La empresa se encuentra en una situación estable, ya que puede cubrir sus deudas con los bienes y derechos de corto plazo

### Apartado c)

BL (resultado del ejercicio)	3500
$BN = BL / (1 - t)$	5000
$BAII = BN + GF, GF = Ki \cdot FA$	6620

DATOS	
t	30%
ki	4%
Ventas	50,000

La rentabilidad de los activos de la empresa se mide a partir de la rentabilidad económica

$Re = BAII / ATN$	7.36%
-------------------	-------

La eficiencia se mide a través del ratio de rotación

$$rt = V / ATN \quad 0.556$$

### Apartado d)

La rentabilidad de los accionistas se mide a través de la rentabilidad financiera

$Rf = BN / FP$	10.10%
----------------	--------

Como el efecto de apalancamiento financiero es positivo ( $Re > ki$ ) a la empresa le interesa endeudarse pues contribuye a aumentar la  $Rf$