

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

Elija una de las dos opciones propuestas, A o B. En cada pregunta se señala la puntuación máxima.

OPCIÓN A

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

- (1 punto) Franquicia.
- (1 punto) Entorno específico.
- (1 punto) Productividad global.

EJERCICIO 2. (4 puntos) A partir de los siguientes datos (en euros) de la empresa MAÑO, S.A.:

Ratio de Liquidez	2,139
Rentabilidad Financiera	2,1 %
Rentabilidad Económica	2,6 %
Total Activo	8.320.299 €
Pasivo No Corriente	1.994.699 €
Patrimonio Neto	5.125.600 €

- (1 punto) Calcule el Pasivo Corriente y el Activo Corriente de la empresa MAÑO, S.A.
- (0,5 puntos) Calcule el Fondo de Maniobra e interprete el resultado obtenido.
- (0,75 puntos) Calcule el ratio de endeudamiento total e interprete el resultado obtenido.
- (0,5 puntos) Interprete el significado del valor de los ratios de rentabilidad económica y financiera de la empresa.
- (1 punto) Calcule el Resultado de explotación o Beneficio Antes de Intereses e Impuestos (BAII) y el Beneficio después de intereses e impuestos (BDII) a partir de los datos facilitados.
- (0,25 puntos) Si la empresa llevara a cabo una ampliación de capital, ¿estaría utilizando una fuente de financiación externa o una fuente de financiación interna?

EJERCICIO 3. (3 puntos) Una empresa de formación para estudiantes universitarios está organizando un curso de verano cuyos costes de organización e impartición se detallan a continuación:

- Coste de alquilar un espacio para impartir las clases: 300 €
 - Coste por retribución económica de 3 profesores: 250 € cada profesor.
 - Coste de 30 horas de limpieza del aula e instalaciones: 14 € por hora.
 - Coste de material impreso facilitado a los estudiantes: 25 € por estudiante.
 - Costes administrativos de inscripción y certificación: 60 € por estudiante.
 - Coste por el seguro escolar de los estudiantes: 9 € por estudiante.
 - Coste de retribución de la tarea de dirección y gestión del curso: 210 €
- (1 punto) Calcule el coste fijo y el coste variable unitario (por estudiante) del curso.
 - (1,25 puntos) La empresa de formación desea alcanzar el punto muerto con un volumen de producción de 30 estudiantes. Explique qué representa el punto muerto y calcule el precio de matrícula que debería cobrar la empresa para alcanzar este punto con 30 estudiantes matriculados.
 - (0,75 puntos) Suponga un precio de matrícula de 150 € y un número de estudiantes matriculados igual a 25. Calcule la disminución del coste fijo que sería necesaria para poder realizar el curso sin pérdidas.

OPCIÓN B

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

- (1 punto) Distribución (variable de marketing).
- (1 punto) Empréstito.
- (1 punto) Sociedad Laboral.

EJERCICIO 2. (3,5 puntos) Un experto inversor ha escogido el proyecto C de entre los tres detallados en la tabla usando como criterio de selección el Valor Actual Neto (VAN).

Proyecto	Desembolso inicial	Flujo de caja en el periodo 1	Flujo de caja en el periodo 2	Flujo de caja en el periodo 3
Proyecto A	89.000 €	11.000 €	72.000 €	25.000 €
Proyecto B	53.000 €	25.000 €	30.000 €	12.000 €
Proyecto C	89.000 €	72.000 €	11.000 €	25.000 €

- (1,5 puntos) Calcule el Valor Actual Neto (VAN) de los proyectos B y C suponiendo que la tasa de actualización en el mercado es del 7%, constante para todos los periodos y compruebe, a partir de los resultados obtenidos, que el proyecto C es más recomendable que el proyecto B.
- (0,5 puntos) Calcule a partir de qué cantidad de desembolso inicial el proyecto C sería rechazable o no ejecutable.
- (1 punto) Un antiguo socio del inversor, que utiliza el criterio Pay-Back o Plazo de Recuperación le ha indicado que, a su juicio, el proyecto C no es el más recomendable. Indique qué proyecto escogería el inversor si utilizara el mismo criterio de selección que su antiguo socio y explique alguno de los inconvenientes de utilizar este criterio.
- (0,5 puntos) Compare los proyectos A y C y razone sin hacer cálculos cuál de ellos tendrá un mayor VAN.

EJERCICIO 3. (3,5 puntos) Dadas las siguientes cuentas del balance de situación de una empresa (cifras en euros):

ACTIVO		PATRIMONIO NETO Y PASIVO	
(Amortización acumulada inmovilizado material)	(75.000)	Organismos de la seguridad social acreedores	190.700
Materias primas	56.000	Deudas a largo plazo con entidades de crédito	699.900
Terrenos y bienes naturales	1.690.000	Resultados del ejercicio	569.000
Propiedad industrial	200.000	Deudas a corto plazo con entidades de crédito	295.500
Elementos de transporte	89.000	Capital	993.300
Construcciones	975.000	Proveedores	489.700
Caja, euros	58.000	Reserva voluntaria	216.000
Deudores	68.600	Acreedores por prestación de servicios	99.300
Maquinaria	50.500	Proveedores de inmovilizado a largo plazo	198.700
Productos terminados	265.000		
Clientes	225.000		
Bancos c/c a la vista	150.000		
TOTAL ACTIVO	3.752.100	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	3.752.100

- (1,5 puntos) Ordene y cuantifique las masas patrimoniales del balance detallando, cuando sea posible, subdivisiones dentro de las masas.
- (1,5 puntos) Calcule el ratio de tesorería y el ratio de garantía e interprete los resultados obtenidos.
- (0,5 puntos) Sabiendo que los intereses pagados por los fondos ajenos ascienden a 156.200 € y que todo el pasivo de la empresa tiene coste, calcule el ratio Coste de los Fondos Ajenos.

CRITERIOS ESPECÍFICOS DE CORRECCIÓN

OPCIÓN A

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

- (1 punto) Franquicia.
- (1 punto) Entorno específico.
- (1 punto) Productividad global.

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.

- Franquicia:** Forma de cooperación entre empresas que consiste en un contrato a través del cual una empresa (la franquiciadora) cede a otra (la franquiciada) el derecho a usar una marca o fórmula comercial de reconocido prestigio a cambio de unos pagos periódicos. El franquiciador proporciona además asesoramiento técnico y comercial y formación al franquiciado. La ventaja fundamental para el franquiciador es que le permite incrementar sus ventas sin tener que asumir grandes inversiones. A cambio, le supone una cierta pérdida de control del negocio.
- Entorno específico:** Conjunto de factores externos propios del sector en el que opera la empresa y que inciden directa e inmediatamente en ella. La empresa puede ejercer cierta influencia sobre estos factores.
- Productividad global:** Es el cociente entre el valor de la producción obtenida en un periodo de tiempo, en unidades monetarias, y el coste de los factores que han intervenido en la producción. Resulta útil cuando en la empresa se producen varios productos diferentes.

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. (4 puntos) A partir de los siguientes datos (en euros) de la empresa MAÑO, S.A.:

Ratio de Liquidez	2,139
Rentabilidad Financiera	2,1 %
Rentabilidad Económica	2,6 %
Total Activo	8.320.299 €
Pasivo No Corriente	1.994.699 €
Patrimonio Neto	5.125.600 €

- (1 punto) Calcule el Pasivo Corriente y el Activo Corriente de la empresa MAÑO, S.A.

$$\text{Total Activo} = \text{Total Patrimonio Neto y Pasivo} = 8.320.299 \text{ €}$$

$$\text{Pasivo Corriente} = \text{Total Patrimonio Neto y Pasivo} - \text{Pasivo No Corriente} - \text{Patrimonio Neto} = \\ 8.320.299 \text{ €} - 1.994.699 \text{ €} - 5.125.600 \text{ €} = 1.200.000 \text{ €}$$

$$\text{Ratio de Liquidez} = \text{AC/PC}$$

$$2,139 = \text{AC}/1.200.000 \quad \text{AC} = 2.566.800 \text{ €}$$

(0,5 puntos el cálculo del PC y 0,5 puntos el cálculo del AC)

- b) (0,5 puntos) Calcule el Fondo de Maniobra e interprete el resultado obtenido.

$$FM = AC - PC = 2.566.800 \text{ €} - 1.200.000 \text{ €} = 1.366.800 \text{ €} \text{ (0,25 puntos)}$$

Cuando el fondo de maniobra es positivo, como en este caso, la empresa se encuentra en una situación de "equilibrio financiero normal" (o situación financiera normal). En esta situación el Activo No Corriente está financiado íntegramente por Patrimonio Neto y Pasivo No Corriente. (0,25 puntos)

- c) (0,75 puntos) Calcule el ratio de endeudamiento total e interprete el resultado obtenido.

$$\text{Rentabilidad Endeudamiento Total} = \frac{\text{Exigible total}}{\text{Recursos Propios}} = \frac{\text{Pasivo No Corriente} + \text{Pasivo Corriente}}{\text{Patrimonio Neto}}$$

$$\text{Ratio de endeudamiento total} = (1.994.699 + 1.200.000) / 5.125.600 = 0,623$$

El valor ideal de este ratio es 1 (algunos autores consideran alrededor de 0,5; o entre 0,66 y 1,25). La empresa MAÑO, S.A. tiene un ratio de endeudamiento total de 0,623, por lo que su endeudamiento es relativamente bajo, teniendo todavía capacidad para endeudarse.

(Cálculo 0,5 puntos, interpretación 0,25 puntos)

- d) (0,5 puntos) Interprete el significado del valor de los ratios de rentabilidad económica y financiera de la empresa.

Una rentabilidad económica de 2,6 % significa que la empresa obtiene un beneficio de 2,6 € por cada 100 € invertidos en el activo. (0,25 puntos)

Una rentabilidad financiera de 2,1 % significa que la empresa obtiene un beneficio de 2,1 € por cada 100 € de capital propio aportado. (0,25 puntos)

- e) (1 punto) Calcule el Resultado de explotación o Beneficio Antes de Intereses e Impuestos (BAII) y el Beneficio después de intereses e impuestos (BDII) a partir de los datos facilitados.

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

$$\text{ROA} = (\text{BAII} / 8.320.299) \times 100 = 2,6 \%$$

$$\text{BAII} = 8.320.299 \times 0,026 = 216.327,774 \text{ €} \text{ (0,5 puntos)}$$

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

$$\text{ROE} = (\text{BDII} / 5.125.600) \times 100 = 2,1 \%$$

$$\text{BDII} = 5.125.600 \times 0,021 = 107.637,6 \text{ €} \text{ (0,5 puntos)}$$

- f) (0,25 puntos) Si la empresa llevara a cabo una ampliación de capital, ¿estaría utilizando una fuente de financiación externa o una fuente de financiación interna?

Estaría utilizando una fuente de financiación externa, ya que los nuevos fondos no serían generados desde dentro de la empresa sino que procederían de fuera.

EJERCICIO 3. (3 puntos) Una empresa de formación para estudiantes universitarios está organizando un curso de verano cuyos costes de organización e impartición se detallan a continuación:

- Coste de alquilar un espacio para impartir las clases: 300 €
- Coste por retribución económica de 3 profesores: 250 € cada profesor.
- Coste de 30 horas de limpieza del aula e instalaciones: 14 € por hora.
- Coste de material impreso facilitado a los estudiantes: 25 € por estudiante.
- Costes administrativos de inscripción y certificación: 60 € por estudiante.
- Coste por el seguro escolar de los estudiantes: 9 € por estudiante.
- Coste de retribución de la tarea de dirección y gestión del curso: 210 €

- a) (1 punto) Calcule el coste fijo y el coste variable unitario (por estudiante) del curso.

Coste Fijo = Coste de alquilar un espacio para impartir las clases + Coste por retribución económica de 3 profesores + Coste de 30 horas de limpieza del aula e instalaciones + Coste de retribución de la tarea de dirección y gestión del curso = $(300) + (250 \times 3) + (30 \times 14) + 210 = 1.680 \text{ €}$ (0,5 puntos)

Coste variable unitario = Coste unitario (por estudiante) de material impreso facilitado + Coste administrativo unitario (por estudiante) de inscripción y certificación + Coste unitario por el seguro escolar = $25 + 60 + 9 = 94 \text{ €}$ (0,5 puntos)

- b) (1,25 puntos) La empresa de formación desea alcanzar el punto muerto con un volumen de producción de 30 estudiantes. Explique qué representa el punto muerto y calcule el precio de matrícula que debería cobrar la empresa para alcanzar este punto con 30 estudiantes matriculados.

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. (0,25 puntos).

$$\text{Punto muerto (unidades físicas)} = 30 = \frac{C_f}{P - C_{v_u}} = \frac{1.680}{P - 94}$$

$$(P-94) = 1.680/30 = 56; P = 150 \text{ €}$$

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

- c) (0,75 puntos) Suponga un precio de matrícula de 150 € y un número de estudiantes matriculados igual a 25. Calcule la disminución del coste fijo que sería necesaria para poder realizar el curso sin pérdidas.

$$\text{Punto muerto (unidades físicas)} = 25 = \frac{C_f}{P - C_{v_u}} = \frac{C_f}{150 - 94}$$

$$C_f = 25 \times (150-94) = 1400 \text{ €}; \quad \text{Disminución del } C_f = 1680 - 1400 = 280 \text{ €}$$

Sería necesario reducir el coste fijo en 280 €

(0,75 puntos. 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).

OPCIÓN B

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

- (1 punto) Distribución (variable de marketing).
- (1 punto) Empréstito.
- (1 punto) Sociedad Laboral.

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.

- Distribución (variable de marketing): Es el conjunto de procesos/mecanismos/actividades a través de los cuales la empresa pone los productos demandados a disposición de los consumidores.** El camino que sigue el producto desde el productor hasta el consumidor se denomina canal de distribución.
- Empréstito: Es una fuente de financiación externa, ajena y a largo plazo, que consiste en la emisión de un conjunto de obligaciones por parte de la empresa. Cada una de estas obligaciones es un título que será suscrito y desembolsado por un pequeño prestamista (un pequeño ahorrador, por ejemplo). Estas obligaciones representan una deuda para la empresa, que asume la obligación de pagar unos intereses periódicos y el reembolso de los títulos a su vencimiento.**

- c) Sociedad Laboral: Es una sociedad anónima o de responsabilidad limitada en la que la mayoría del capital social, al menos el 51%, es propiedad de los trabajadores que prestan en ella servicios y cuya relación laboral es de carácter indefinido.

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. (3,5 puntos) Un experto inversor ha escogido el proyecto C de entre los tres detallados en la tabla usando como criterio de selección el Valor Actual Neto (VAN).

Proyecto	Desembolso inicial	Flujo de caja en el periodo 1	Flujo de caja en el periodo 2	Flujo de caja en el periodo 3
Proyecto A	89.000 €	11.000 €	72.000 €	25.000 €
Proyecto B	53.000 €	25.000 €	30.000 €	12.000 €
Proyecto C	89.000 €	72.000 €	11.000 €	25.000 €

- a) (1,5 puntos) Calcule el Valor Actual Neto (VAN) de los proyectos B y C suponiendo que la tasa de actualización en el mercado es del 7%, constante para todos los periodos y compruebe, a partir de los resultados obtenidos, que el proyecto C es más recomendable que el proyecto B.

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

$$VAN_{Proyecto B} = -53.000 + \frac{25.000}{(1+0,07)} + \frac{30.000}{(1+0,07)^2} + \frac{12.000}{(1+0,07)^3} = 6.363,222 \text{ €}$$

$$VAN_{Proyecto C} = -89.000 + \frac{72.000}{(1+0,07)} + \frac{11.000}{(1+0,07)^2} + \frac{25.000}{(1+0,07)^3} = 8.304,993 \text{ €}$$

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

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

- b) (0,5 puntos) Calcule a partir de qué cantidad de desembolso inicial el proyecto C sería rechazable o no ejecutable.

$$VAN_{Proyecto C} = -x + \frac{72.000}{(1+0,07)} + \frac{11.000}{(1+0,07)^2} + \frac{25.000}{(1+0,07)^3} \leq 0 \text{ €}$$

Para valores de $x \geq 97.304,993 \text{ €}$ el proyecto será rechazable o no ejecutable

Se puede deducir del VAN del proyecto B: $89.000 + 8.304,993 = 97.304,993 \text{ €}$

- c) (1 punto) Un antiguo socio del inversor, que utiliza el criterio Pay-Back o Plazo de Recuperación le ha indicado que, a su juicio, el proyecto C no es el más recomendable. Indique qué proyecto escogería el inversor si utilizara el mismo criterio de selección que su antiguo socio y explique alguno de los inconvenientes de utilizar este criterio.

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

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

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

(0,5 puntos por indicar un inconveniente)

- d) (0,5 puntos) Compare los proyectos A y C y razone sin hacer cálculos cuál de ellos tendrá un mayor VAN.

El VAN será mayor para el proyecto C. Ambos proyectos tienen el mismo desembolso y tienen flujos de caja similares, aunque distribuidos en periodos diferentes. El proyecto C recibe el flujo de caja mayor antes que el proyecto A, con lo que el valor de ese flujo (y por tanto el VAN) será mayor en el proyecto C.

Comprobación (no se pide):

$$VAN_{\text{Proyecto A}} = -89.000 + \frac{11.000}{(1 + 0,07)} + \frac{72.000}{(1 + 0,07)^2} + \frac{25.000}{(1 + 0,07)^3} = 4.575,409 \text{ €}$$

EJERCICIO 3. (3,5 puntos) Dadas las siguientes cuentas del balance de situación de una empresa (cifras en euros):

ACTIVO		PATRIMONIO NETO Y PASIVO	
(Amortización acumulada inmovilizado material)	(75.000)	Organismos de la seguridad social acreedores	190.700
Materias primas	56.000	Deudas a largo plazo con entidades de crédito	699.900
Terrenos y bienes naturales	1.690.000	Resultados del ejercicio	569.000
Propiedad industrial	200.000	Deudas a corto plazo con entidades de crédito	295.500
Elementos de transporte	89.000	Capital	993.300
Construcciones	975.000	Proveedores	489.700
Caja, euros	58.000	Reserva voluntaria	216.000
Deudores	68.600	Acreedores por prestación de servicios	99.300
Maquinaria	50.500	Proveedores de inmovilizado a largo plazo	198.700
Productos terminados	265.000		
Clientes	225.000		
Bancos c/c a la vista	150.000		
TOTAL ACTIVO	3.752.100	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	3.752.100

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

ACTIVO		PATRIMONIO NETO Y PASIVO	
ACTIVO NO CORRIENTE	2.929.500	PATRIMONIO NETO	1.778.300
<i>Inmovilizaciones intangibles</i>	200.000	Capital	993.300
Propiedad industrial	200.000	Resultados del ejercicio	569.000
		Reserva voluntaria	216.000
		PASIVO NO CORRIENTE	898.600
<i>Inmovilizaciones materiales</i>	2.729.500	Deudas a largo plazo con entidades de crédito	699.900
Terrenos y bienes naturales	1.690.000	Proveedores de inmovilizado a largo plazo	198.700
Construcciones	975.000		
Maquinaria	50.500	PASIVO CORRIENTE	1.075.200
Elementos de transporte	89.000	Proveedores	489.700
(Amortización acumulada inmovilizado material)	(75.000)	Acreedores por prestación de servicios	99.300
		Deudas a corto plazo con entidades de crédito	295.500

<i>ACTIVO CORRIENTE</i>	822.600	Organismos de la seguridad social acreedores	190.700
<i>Existencias</i>	321.000		
Materias primas	56.000		
Productos terminados	265.000		
<i>Realizable</i>	293.600		
Clientes	225.000		
Deudores	68.600		
<i>Disponible</i>	208.000		
Bancos c/c a la vista	150.000		
Caja, euros	58.000		
TOTAL ACTIVO	3.752.100	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	3.752.100

Puntuación máxima: **0,9 puntos masas del activo y 0,6 puntos masas del patrimonio neto + pasivo**. Descontar *0,15 puntos* si no detallan existencias, realizable y disponible y *0,15 puntos* si no detallan inmovilizaciones intangibles e inmovilizaciones materiales.

- b) (1,5 puntos) Calcule el ratio de tesorería y el ratio de garantía e interprete los resultados obtenidos.

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

$$\text{Ratio de tesorería o liquidez inmediata} = \frac{208.000 + 293.600}{1.075.200} = \frac{501.600}{1.075.200} = 0,466$$

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

(0, 5 puntos el cálculo del ratio; 0,25 puntos la interpretación)

$$\text{Ratio de Garantía} = \frac{\text{Activo total}}{\text{Exigible total (Pasivo Total)}}$$

$$\text{Ratio de Garantía} = \frac{3.752.100}{898.600 + 1.075.200} = 1,9$$

La empresa ofrece una adecuada garantía a los proveedores cuando este ratio supera el valor 2. En este caso el valor cercano pero sin llegar a 2 indica que la empresa no debería endeudarse más si quiere ofrecer una garantía adecuada.

(0, 5 puntos el cálculo del ratio; 0,25 puntos la interpretación)

- c) (0,5 puntos) Sabiendo que los intereses pagados por los fondos ajenos ascienden a 156.200 € y que todo el pasivo de la empresa tiene coste, calcule el ratio Coste de los Fondos Ajenos.

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

$$\text{Coste de los fondos ajenos} = \frac{156.200}{898.600 + 1.075.200} = 0,0791$$