

Para el análisis de las empresas en los siguientes problemas nos basaremos en los siguientes datos con las posibles soluciones dadas. No se especifica en cada ejercicio, basta con consultar la información facilitada		
RATIO	PROBLEMA	MEDIDAS
T. INMEDIATA	FALTA (<0,1)	Descuento de efectos (letras) (si las hay) Cobrar al contado, seguramente con descuento. Vender acciones y otras inversiones prescindibles
	SOBRA (> 0,3)	Amortizar deudas (las de mayor coste financiero) Invertir en la propia empresa (ampliaciones, etc.) Invertir en acciones, títulos del Tesoro y el Estado, ...
TESORERIA	FALTA (<1)	Vender más: promociones, descuento ... (al contado si falta disponible)
	SOBRA (>1)	Con poco disponible: descuento de efectos Con disponible sobrante, ídem: amortizar deudas, invertir...
LIQUIDEZ	FALTA (<1) FM negativo (suspensión de pagos técnica)	Además de las medidas anteriores, reducir PC (pasando a PF, por ejemplo): Renegociar préstamos bancarios de corto a largo plazo (si los hay) Demorar el pago de la deuda con Hacienda (intereses blandos) Pedir un préstamo a largo plazo Renegociar y/o aplazar deuda con proveedores (difícil y muy negativo para el negocio)
	SOBRA (>2)	Si sobra D, R, ... las anteriores Si hay demasiado almacén: aumentar rotación, vender rápido, comprar/fabricar menos por ahora (aplicar métodos fabric. como "Just-in-Time")
INMOVILIZACIÓN	Si es >1, FM negativo	Lo mismo que en el ratio de liquidez (misma lectura). Suspensión de pagos técnica. Si hubiere Proveedores de inmovilizado a corto plazo (deudas), renegociar la deuda a largo plazo. Todo inmovilizado debe financiarse con financiación básica(l/p). Si hubiere inmovilizado prescindible, venderlo. terrenos,... (disminuir el AF)
ENDEUDAMIENTO	EXCESIVO (>0'5)	Si disponemos de liquidez, amortizar deudas. Aportación de dinero por los dueños o socios (ampliación de capital...) para pagarlas. Si hubiere inmovilizado prescindible, venderlo. (terrenos,...) y aplicar la liquidez a amortizar deudas. El endeudamiento a corto y a largo nos indica el peso de cada tipo de deuda. Si E= ∞ (sit. Financiera 4, RRPP=0) o <0 (situación 5 o de quiebra), se requiere urgentemente inyectar capital por los socios para sanear la empresa.
RENTABILIDAD	No hay mínimo	Rentabilidad en general mejora si aumenta el BAI (aumentando ingresos y/o reduciendo gastos). La rentabilidad económica mejora si reducimos el período de maduración y/o el ciclo largo (si por ejemplo producimos lo mismo con menos inversión) La rentabilidad financiera mejora si abarata los costes financieros (negociar con el Banco si tenemos fuerza de presión). El coste de los fondos ajenos debe ser inferior a la rentabilidad económica, de lo contrario no interesa pagar más para financiar un activo que el beneficio que éste genera (APALANCAMIENTO +) La rentabilidad financiera o de los capitales propios ha de ser superior a la de las letras del tesoro, rentabilidad segura y líquida que recibirían los socios capitalistas fuera de la empresa. En caso contrario, se deben estudiar las inversiones.

ECONOMÍA Y ORGANIZACIÓN DE EMPRESAS

Unidad nº 6: Patrimonio de la empresa y análisis de los estados contables.

El impuesto sobre los beneficios es del 30 %

1º.- El balance de la S.A. LARA presenta, a 31 de diciembre de 200X, el siguiente detalle.

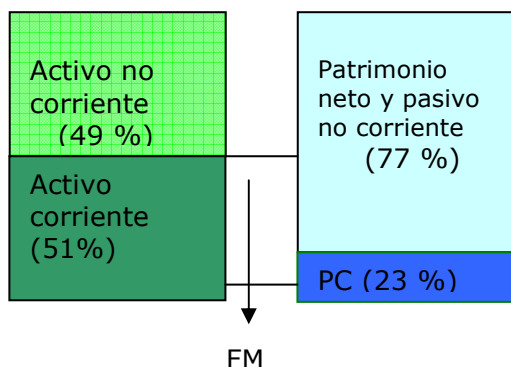
ACTIVO		PASIVO	
Mobiliario.....	8.0000	Capital social..... ..	28.000
Maquinaria.....	54.000	Resultado del ejercicio.....	10.000
Elementos de transporte.....	10.000	Proveedores.....	12.000
Amort. acum.. Inmv. Mat.....	(-20.000)	Deudas a L:P. Con entid.cto...	16.000
Mercaderías.....	24.000	Reservas	28.000
Clientes	14.000	Proveedores Efectos. comer pagar.....	12.000
Clients, efct. comer. a cobrar ..	6.000		
Bancos c.c	6.000		
Caja	4.000		
<hr/>		<hr/>	
Total Activo	106.000	Total Pasivo	106.000

- 1.1 Presentar el anterior Balance de situación agrupando las cuentas por masas patrimoniales. Realizar una representación gráfica del mismo con indicación del % que representa cada una.
- 1.2 Hallar el Fondo de Maniobra desde las distintas ópticas de la financiación a C.P y de la financiación a L.P
- 1.3 Realizar el análisis financiero y económico del balance de situación de esta empresa a través de los siguientes ratios explicando la información que proporcionan los mismos, liquidez, solvencia, endeudamiento y rentabilidad económica o del activo, si se han pagado en concepto de intereses 800 €.

SOLUCIÓN

ACTIVO	%	PASIVO	%
ACTIVO NO CORRIENTE	52.000 49	PATRIMONIO NETO Y PASIVO NO CORRIENTE	82.000 77
<i>INMOVILIZADO MATERIAL</i>	<i>52.000</i>	<i>RECURSOS PROPIOS o FONDOS PROPIOS</i>	<i>66.000</i>
Mobiliario	8.000	Capital social	28.000
Maquinaria	54.000	Reserva	28.000
Elementos de transporte	10.000	Resultados del ejercicio	10.000
Amortización acumulada del inmovilizado material	-20.000	<i>PASIVO NO CORRIENTE o</i>	<i>16.000</i>
		<i>Exigible a largo plazo</i>	<i>16.000</i>
		Deudas a l.p con entidades de crédito	16.000
ACTIVO CORRIENTE	54.000 51	PASIVO CORRIENTE o	24.000 23
<i>EXISTENCIAS</i>	<i>24.000</i>	<i>Exigible a corto plazo</i>	<i>24.000</i>
Mercaderías	24.000	Proveedores	12.000
<i>REALIZABLE</i>	<i>20.000</i>	Proveedores, efectos comerciales a pagar	12.000
Clientes	14.000		
Cientes, efectos comerciales a cobrar	6.000		
<i>DISPONIBLE</i>	<i>10.000</i>		
Bancos	6.000		
caja	4.000		
TOTAL	106.000	TOTAL	106.000

REPRESENTACIÓN GRÁFICA DEL BALANCE DE SITUACIÓN



$FM = AC - PC = 54.000 - 24.000 = 30.000$, Parte del Ac que no se financia con PC sino con capitales permanentes, es decir con neto patrimonial y exigible a largo plazo o pasivo no corriente

$FM = NP + Pasivo NC - ANC = (66.000 + 16.000) - 52.000 = 30.000$, parte del neto patrimonial y pasivo corriente que financia activo corriente.

(Nota: aunque el ejercicio no pida todos los ratios se calculan igualmente para practicar)

RATIOS DE TESORERIA Y LIQUIDEZ

$$\text{Ratio Tesorería Inmediata} = \frac{\text{Disponible}}{\text{Exigible corto plazo ó PC}} = \frac{10.000}{24.000} = 0,41$$

$$\text{Ratio Tesorería} = \frac{\text{Disponible} + \text{Re alizable}}{\text{Exigible corto plazo ó PC}} = \frac{10.000 + 20.000}{24.000} = 1,25$$

$$\text{Ratio de Liquidez} = \frac{\text{Disponible} + \text{Re alizable} + \text{Existencias}}{\text{Exigible corto plazo}} = \frac{AC}{PC} = \frac{54.000}{24.000} = 2,25$$

Los ratios de tesorería son un poco superiores a lo recomendado pero no en exceso, se puede decir que es una situación de liquidez adecuada.

SOLVENCIA O GARANTÍA

$$\text{Ratio de Solvencia} = \frac{\text{Activo real}}{\text{Exigible total}} = \frac{106.000}{16.000 + 24.000} = 2,65$$

La empresa es solvente, con su patrimonio (activo real) cubre más de dos veces y media el exigible total

RATIOS DE ENDEUDAMIENTO

$$\begin{aligned} \text{Ratio Endeudamiento Total} &= \frac{\text{Exigible total}}{\text{Re cursos propios}} = \frac{\text{Exigible a largo plazo} + \text{Exigible a corto plazo}}{\text{Re cursos propios}} = \\ &= \frac{16.000 + 24.000}{66.000} = 0,6 \end{aligned}$$

$$\text{Ratio Endeudamiento a Largo plazo} = \frac{\text{Exigible a largo plazo}}{\text{Recursos propio}} = \frac{16.000}{66.000} = 0,24$$

$$\text{Ratio Endeudamiento a Corto plazo} = \frac{\text{Exigible a corto plazo}}{\text{Recursos propio}} = \frac{24.000}{66.000} = 0,36$$

La empresa cuenta con un endeudamiento un poco excesivo, aunque no es preocupante, podría rebajara la deuda a corto plazo amortizándola.

RENTABILIDADES

El beneficio después de intereses e impuestos (BDII) corresponde con la cifra del resultado del ejercicio.

$$\begin{aligned} \text{Rentabilidad Financiera} &= \frac{\text{Beneficio después de intereses e impuestos (BDII) ó resultado del ejercicio}}{\text{Recursos propios}} * 100 = \\ &= \frac{10.000}{66.000} * 100 = 15,15 \end{aligned}$$

Para calcular la rentabilidad económica hay que tener en cuenta lo siguiente, el importe de los beneficios es el resultado del ejercicio, por tanto son los beneficios después de intereses e impuestos, los beneficios antes de intereses e impuestos se calculan del siguiente modo:

$$\begin{aligned} \text{Beneficio antes de intereses e impuestos (BAII)} &= \text{BDII} + \text{Intereses} + \text{Impuestos} = \\ &= \text{Beneficio antes de impuestos} + \text{Intereses} = \text{BAI} + \text{Intereses} = \frac{\text{Rtdo ejerc}}{0,70} + \text{Intereses} = \end{aligned}$$

$$\frac{10.000}{0,70} + 800 = 15.086$$

Teniendo en cuenta que:

$$\text{Rtdo ejercicio} = \text{BAI} - \text{Impuestos} = \text{BAI} - 0,30 \cdot \text{BAI} = (1 - 0,30) \text{BAI} = 0,7 \text{BAI}$$

Despejando el BAI

$$\text{BAI} = \frac{\text{Rtdo ejercicio}}{0,7}$$

$$\text{Rentabilidad Económica} = \frac{\text{BAII}}{\text{Activo real}} * 100 = \frac{15.086}{106.000} * 100 = 14,23\%$$

En las rentabilidades no hay limite, para considerar si la empresa es rentable o no hay que comparar el resultado con los tipos de interés que hay en el mercado o con el tipo de interés que la empresa paga por sus préstamos y si las rentabilidades son superiores se diría que la empresa es rentable y al contrario, también hay que compararlas con las rentabilidades obtenidas por parte de las empresas del sector y la situación económica del momento.

2º.- La empresa ARAGÓN S.A. presenta el siguiente balance a 31 de diciembre de 200X

ACTIVO		PASIVO	
Instalaciones	8.000.000	Préstamo L/P	5.000.000
Equipos proce. Informac.	7.500.000	Reservas	2.000.000
Banco	4.000.000	Acreedores	10.000.000
Patente	300.000	HP acreedora	10.000.000
Cliente	25.000.000	Resultado del ejercicio	5.200.000
Mobiliario	10.000.000	Proveedores	22.000.000
Caja	250.000	Capital social	25.000.000
Amort. acum.. Inm. Mat	(12.000.000)	Seg. Social acreedora	800.000
Deudores	3.500.000	Préstamos C/P	5.000.000
Existencias	5.000.000		
Construcciones	33.450.000		
TOTAL ACTIVO	85.000.000	TOTAL PASIVO	85.000.000

- Presenta el balance de situación ordenado por masas patrimoniales
- Representa gráficamente el balance e identifica las posiciones de equilibrio o desequilibrio patrimonial.
- Realiza un análisis económico financiero de la empresa utilizando para ello los ratios más significativos que conozca, teniendo en cuenta que el préstamo a largo plazo está a un interés del 6 % y el de corto plazo al 5 %.

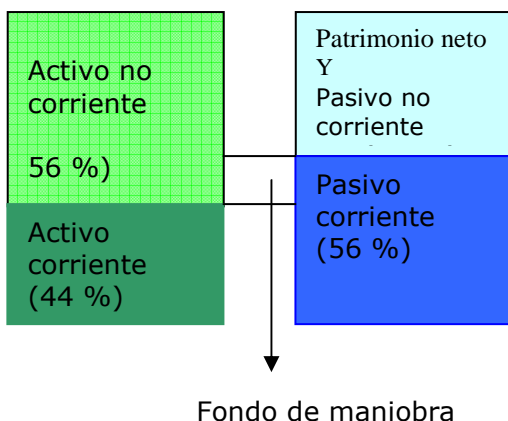
SOLUCIÓN

ACTIVO		% PATRIMONIO NETO Y PASIVO		%
ACTIVO NO CORRIENTE	47.250.000	56	PATRIMONIO NETO Y PASIVO NO CORRIENTE	37.200.000 44
<i>INMOVILIZADO INTANGIBLE</i>	<i>300.000</i>		<i>RECURSOS PROPIOS</i>	<i>32.200.000</i>
Patente	300.000		Capital social	25.000.000
<i>INMOVILIZADO MATERIAL</i>	<i>46.950.000</i>		Reservas	2.000.000
Construcciones	33.450.000		Resultado del ejercicio	5.200.000
Instalaciones	8.000.000		<i>PASIVO NO CORRIENTE o</i>	<i>5.000.000</i>
Mobiliario	10.000.000		<i>Exigible largo plazo</i>	<i>5.000.000</i>
Equipos para el proceso información	7.500.000		Préstamos L.P	5.000.000
Amortizac. Acumul. inmovil material	-12.000.000			
ACTIVO CORRIENTE	37.750.000	44	PASIVO CORRIENTE o	47.800.000 56
<i>EXISTENCIAS</i>	<i>5.000.000</i>		<i>EXIGIBLE A CORTO PLAZO</i>	<i>47.800.000</i>
Mercaderías	5.000.000		Proveedores	22.000.000
<i>REALIZABLE</i>	<i>28.500.000</i>		Acreedores	10.000.000
Cientes	25.000.000		H.P., acreedora	10.000.000
Deudores	3.500.000		Seg. Social Acreedora	800.000
<i>DISPONIBLE</i>	<i>4.250.000</i>		Préstamos a C.P	5.000.000
Bancos	4.000.000			
caja	250.000			

ECONOMÍA Y ORGANIZACIÓN DE EMPRESAS

Unidad nº 6: Patrimonio de la empresa y análisis de los estados contables.

TOTAL Activo 85.000.000 TOTAL Pasivo 85.000.000
REPRESENTACIÓN GRÁFICA DEL BALANCE DE SITUACIÓN



$$FM = AC - PC = 37.750.000 - 47.800.000 = -10.050.000$$

$$FM = NP + \text{Pasivo NC} - \text{ANC} = (32.200.000 + 5.000.000) - 47.250.000 = -10.050.000$$

En este caso la empresa presenta un fondo de maniobra negativo, lo que indica una situación económica financiera de desequilibrio financiero a corto plazo o de suspensión de pagos, puede ser que en un momento dado, no pueda con sus cobros a corto plazo, hacer frente a sus pagos a corto plazo y deba declararse en suspensión de pagos. Esto es debido a que el pasivo corriente está financiando parte del activo no corriente, con financiación a corto plazo, la empresa financia inversiones a largo plazo. La solución sería renegociar la deuda e intentar retrasar el pago de algunas de sus deudas a corto plazo para no incurrir en suspensión de pagos

RATIOS DE TESORERIA Y LIQUIDEZ

$$\text{Ratio Tesorería Inmediata} = \frac{\text{Disponible}}{\text{Exigible corto plazo ó PC}} = \frac{4.250.000}{47.800.000} = 0,088$$

$$\text{Ratio Tesorería} = \frac{\text{Disponible} + \text{Re alizable}}{\text{Exigible corto plazo ó PC}} = \frac{4.250.000 + 28.500.000}{47.800.000} = 0,68$$

$$\text{Ratio de Liquidez} = \frac{\text{Disponible} + \text{Re alizable} + \text{Existencias}}{\text{Exigible corto plazo}} = \frac{AC}{PC} = \frac{37.750.000}{47.800.000} = 0,78$$

Analizando estos ratios a la empresa le falta bastante liquidez, puede tener problemas de tesorería es decir que no pueda hacer frente a sus obligaciones de pagos. Para solventar el problema podría cobrar al contado ofreciendo algún descuento.

SOLVENCIA O GARANTÍA

$$\text{Ratio de Solvencia} = \frac{\text{Activo real}}{\text{Exigible total}} = \frac{85.000.000}{5.000.000 + 47.200.000} = 1,6$$

En principio la empresa es solvente puesto que cubre con su activo 1,6 veces su exigible total.

RATIOS DE ENDEUDAMIENTO

$$\begin{aligned} \text{Ratio Endeudamiento Total} &= \frac{\text{Exigible total}}{\text{Recursos propios}} = \frac{\text{Exigible a largo plazo} + \text{Exigible a corto plazo}}{\text{Recursos propios}} = \\ &= \frac{5.000.000 + 47.200.000}{32.200.000} = 1,62 \end{aligned}$$

$$\text{Ratio Endeudamiento a Largo plazo} = \frac{\text{Exigible a largo plazo}}{\text{Recursos propio}} = \frac{5.000.000}{32.200.000} = 0,15$$

$$\text{Ratio Endeudamiento a Corto plazo} = \frac{\text{Exigible a corto plazo}}{\text{Recursos propio}} = \frac{47.800.000}{32.200.000} = 1,47$$

La empresa está excesivamente endeudada, como también le falta liquidez y suponemos que el inmovilizado es necesario para la actividad empresarial, es decir, no puede venderse la solución sería ampliación del capital por parte de los socios para hacer frente al exigible.

RENTABILIDADES

$$\begin{aligned} \text{Rentabilidad Financiera} &= \frac{\text{Beneficio después de intereses e impuestos (BDII) o resultados del ejercicio}}{\text{Recursos propios}} * 100 = \\ &= \frac{5.200.000}{32.200.000} * 100 = 16,14\% \end{aligned}$$

Para el cálculo de la rentabilidad económica se procede como en ejercicios anteriores.

Para calcular los intereses suponemos que el periodo de calculo es de un año, la formula del interés es:

$$\text{Intereses} = C * i * t = 5.000.000 \times 0,05 + 5.000.000 \times 0,06 = 550.000$$

$$\text{Rtdo ejercicio} = \text{BAI} - \text{Im puestos} = \text{BAI} - 0,30 \cdot \text{BAI} = (1 - 0,30) \text{BAI} = 0,7 \text{BAI}$$

Despejando el BAI

$$\text{BAI} = \frac{\text{Rtdo ejercicio}}{0,7} = \frac{5.200.000}{0,7} = 7.428.571,4$$

Por tanto el BAI

$$\text{BAII} = 7.428.571,4 + 550.000 = 7.978.571$$

ECONOMÍA Y ORGANIZACIÓN DE EMPRESAS

Unidad nº 6: Patrimonio de la empresa y análisis de los estados contables.

$$\text{Rentabilidad Económica} = \frac{\text{BAII}}{\text{Activo real}} * 100 = \frac{7.978.571,4}{85.000.000} * 100 = 9,39\%$$

En las rentabilidades no hay límite, para considerar si la empresa es rentable al comparar el resultado con el tipo de interés que la empresa paga por sus préstamos y las rentabilidades son superiores se diría que la empresa es rentable.

3º.- La empresa "Tauro" presenta el siguiente balance a 31 de diciembre

ACTIVO		PASIVO	
Caja	140.000	Reserva legal	2.600.000
Banco c.c	500.000	Proveedores	800.000
Mobiliario	2.210.000	Resultado del ejercicio	5.000.000
Clientes	510.000	Acreed. Prestac. servicios	320.000
Maquinaria	9.120.000	Proveedo de inmov L.P	2.100.0000
Construcciones	10.000.000	Proveedo inmovi C.P	1.100.0000
Mercaderías	410.000	CAPITAL SOCIAL	???
Deudores	150.000		
Amorti. Acumul. In.mat	(1.120.000)		

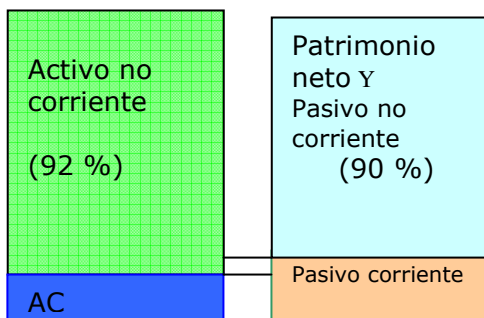
- 3.1 Presente el balance de situación ordenado por masas patrimoniales.
- 3.2 Realice un análisis económico financiero de la situación de la empresa utilizando para ello los ratios más representativos que conozca ¿qué recomendaciones haría para mejorar la rentabilidad de esta empresa?

SOLUCIÓN

ACTIVO		% PATRIMONIO NETO Y PASIVO	%
ACTIVO NO CORRIENTE	20.210.000	92	
<i>INMOVILIZADO MATERIAL</i>	<i>20.210.000</i>	<i>RECURSOS PROPIOS</i>	<i>17.600.000</i>
Construcciones	10.000.000	Capital social	10.000.000
Mobiliario	2.210.000	Reserva Legal	2.600.000
Maquinaria	9.120.000	Resultado del ejercicio	5.000.000
Amort. acum.. in. mat	-1.120.000	<i>PASIVO NO CORRIENTE o</i>	<i>EXIGIBLE LARGO PLAZO</i>
ACTIVO CORRIENTE	1.710.000	8	Proveedo. Inmvido. a largo plazo
<i>EXISTENCIAS</i>	<i>410.000</i>		2.100.000
Mercaderías	410.000	PASIVO CORRIENTE o	2.220.000
<i>REALIZABLE</i>	<i>660.000</i>	<i>Exigible a corto plazo</i>	<i>2.220.000</i>
Clientes	510.000	Proveedores	800.000
Deudores	150.000	Acreedores por prestación servicios	320.000
<i>DISPONIBLE</i>	<i>640.000</i>	Proveedores inmovili a corto plazo	1.100.000
Bancos	500.000		
caja	140.000		
TOTAL	21.920.000	TOTAL	21.920.000

Para calcular la cifra del capital social, se parte de la ecuación fundamental en que el Activo siempre es igual al Pasivo, ordenamos las cuentas del Activo y del Pasivo, y se calcula el capital por diferencia entre lo que suma las cuentas del activo (21.920.000) y lo que suman las del pasivo (11.920.000), lo que obtenemos es la cifra del Capital Social, en este caso 10.000.000.

La representación gráfica del balance sería similar al ejercicio anterior, puesto que el fondo de maniobra es negativo, como se comprueba a continuación.



Fondo de Maniobra:

$$AC - PC = 1.710.000 - 2.220.000 = - 510.000$$

$$FM = NP + Pasivo NC - ANC = (17.600.000 + 2.100.000) - 20.210.000 = - 510.000$$

La empresa presenta un desequilibrio financiero a corto plazo, es posible que en algún momento del ejercicio económico no pueda hacer frente a sus pagos a corto plazo y tenga que declararse en suspensión de pagos, para evitarlo deberá renegociar la deuda a corto plazo o que consiga liquidez con la venta de algún inmovilizado material o que los socios aporten más capital. Esta situación es debido a que el Activo no corriente está financiado por recursos a corto plazo o pasivo corriente, y para que hubiera equilibrio financiero debería estar totalmente financiado por el patrimonio neto más el pasivo no corriente e incluso estos deberían financiar parte del Activo corriente.

RATIOS DE TESORERIA Y LIQUIDEZ

$$Ratio\ Tesorería\ Inmediata = \frac{Disponible}{Exigible\ corto\ plazo\ ó\ PC} = \frac{640.000}{2.220.000} = 0,29$$

$$Ratio\ Tesorería = \frac{Disponible + Re\ alizable}{Exigible\ corto\ plazo\ ó\ PC} = \frac{640.000 + 660.000}{2.220.000} = 0,58$$

$$Ratio\ de\ Liquidez = \frac{Disponible + Re\ alizable + Existencias}{Exigible\ corto\ plazo} = \frac{AC}{PC} = \frac{1.710.000}{2.200.000} = 0,77$$

Analizando estos ratios, a la empresa le falta bastante liquidez, puede tener problemas de tesorería es decir que no pueda hacer frente a sus obligaciones de pagos. Para solventar el problema podría cobrar al contado ofreciendo algún descuento.

SOLVENCIA O GARANTÍA

$$Ratio\ de\ Solvencia = \frac{Activo\ real}{Exigible\ total} = \frac{21.920.000}{2.100.000 + 2.220.000} = 5,047$$

ECONOMÍA Y ORGANIZACIÓN DE EMPRESAS

Unidad nº 6: Patrimonio de la empresa y análisis de los estados contables.

La empresa es bastante solvente, con su patrimonio cubre cinco veces su exigible total.

RATIOS DE ENDEUDAMIENTO

$$\begin{aligned} \text{Ratio Endeudamiento Total} &= \frac{\text{Exigible total}}{\text{Re cursos propios}} = \frac{\text{Exigible a largo plazo} + \text{Exigible a corto plazo}}{\text{Re cursos propios}} = \\ &= \frac{2.100.000 + 2.220.000}{17.600.000} = 0,245 \end{aligned}$$

$$\text{Ratio Endeudamiento a Largo plazo} = \frac{\text{Exigible a largo plazo}}{\text{Re cursos propio}} = \frac{2.100.000}{17.600.000} = 0,12$$

$$\text{Ratio Endeudamiento a Corto plazo} = \frac{\text{Exigible a corto plazo}}{\text{Re cursos propio}} = \frac{2.200.000}{17.600.000} = 0,125$$

La empresa no se encuentra excesivamente endeudada para solventar sus problemas de liquidez podría solicitar un préstamo bancario

RENTABILIDADES

$$\begin{aligned} \text{Rentabilidad Financiera} &= \frac{\text{Beneficio después de intereses e impuestos (BDII) ó Resultado del ejercicio}}{\text{Re cursos propios}} * 100 = \\ &= \frac{5.000.000}{17.600.000} * 100 = 28,4 \% \end{aligned}$$

Al desconocer la cifra de los intereses no se puede calcular la rentabilidad económica.

El problema de la empresa es falta de liquidez a corto plazo, para solventarlo podría endeudarse a largo plazo, ya que no está excesivamente endeudada y su rentabilidad financiera es buena si la comparamos con los tipos de interés de la actualidad.

4º.- La empresa Unís S.L. presenta el día 31 de diciembre de 200X la siguiente situación patrimonial:

ACTIVO		PASIVO	
caja	750.000	Acreedores por prestación servicios	1.150.000
Bancos c.c	2.000.000	Deudas a L.p con Ent. Crédito	8.000.000
Terrenos y B. naturales	5.000.000	Reserva Legal	1.750.000
Equipos	700.000	Proveedores	800.000
Clientes	650.000	Resultado del ejercicio	1.350.000
Maquinaria	1.400.000	Proveedores, Efec. Com a pagar	1.750.000
Construcciones	8.500.000	Proveed.Inmovilizado largo plazo	4.200.000
Mercaderías	2.350.000	Hacienda Pública	400.000
Aplicaciones Informáticas	175.000	CAPITAL SOCIAL	¿?

Se pide:

4.1 determinar el Importe del Capital Social.

ECONOMÍA Y ORGANIZACIÓN DE EMPRESAS

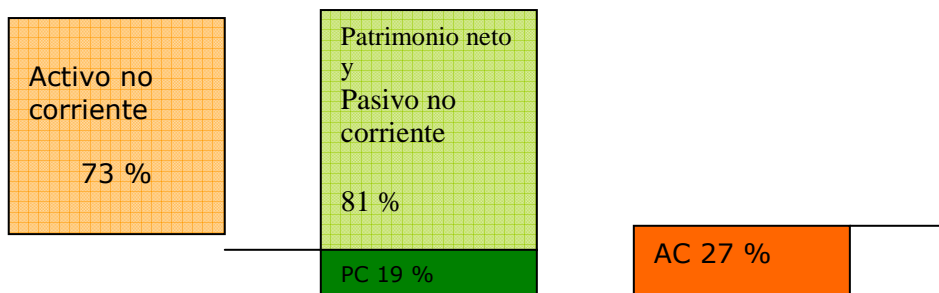
Unidad nº 6: Patrimonio de la empresa y análisis de los estados contables.

- 4.2 Determinar el Fondo de Maniobra
- 4.3 Enjuiciar la situación económico-financiera de la empresa teniendo en cuenta el FONDO DE MANIOBRA, y calculando los INDICES O RATIOS DE TESORERÍA, LIQUIDEZ ENDEUDAMIENTO Y RENTABILIDADES ECONÓMICA Y FINANCIERA, teniendo en cuenta que el tipo de interés del préstamo a Largo Plazo es del 8 %

SOLUCIÓN

ACTIVO		% PATRIMONIO NETO Y PASIVO		%
ACTIVO NO CORRIENTE	15.775.000	73	PATRIMONIO NETO Y PASIVO NO CORRIENTE	17.425.000 81
<i>INMOVILIZ. INTANGIBLE</i>	<i>175.000</i>		<i>RECURSOS PROPIOS</i>	<i>5.225.000</i>
Aplicaciones informáticas	175.000		Capital social	2.125.000
<i>INMOVILIZADO MATERIAL</i>	<i>15.600.000</i>		Reserva Legal	1.750.000
Terreno y B. naturales	5.000.000		Resultado del ejercicio	1.350.000
Construcciones	8.500.000		<i>PASIVO NO CORRIENTE o EXIGIBLE LARGO PLAZO</i>	<i>12.200.000</i>
Equipos	700.000		Deudas a L.P con entidades crédito	8.000.000
Maquinaria	1.400.000		Proveedores inmovilizado a largo plazo	4.200.000
ACTIVO CORRIENTE	5.750.000	27	PASIVO CORRIENTE o EXIGIBLE A CORTO PLAZO	4.100.000 19
<i>EXISTENCIAS</i>	<i>2.350.000</i>		Proveedores	800.000
Mercaderías	2.350.000		Acreeedores por prestación servicios	1.150.000
<i>REALIZABLE</i>	<i>650.000</i>		Proveedo. Efect comer. a pagar	1.750.000
Clientes	650.000		Hacienda Pública	400.000
<i>DISPONIBLE</i>	<i>2.750.000</i>			
Bancos	2.000.000			
caja	750.000			
TOTAL	21.525.000		TOTAL	21.525.000

Representación gráfica (aunque no lo solicite el ejercicio se incluye en la solución)



4.1 Para calcular la cifra del capital social se procede como en el ejercicio anterior, la cuantía es de 2.125.000.

4.2 El fondo de maniobra es la parte del activo circulante que está financiada con pasivo fijo.

$$FM = AC - PC = 5.750.000 - 4.100.000 = 1.650.000$$

$$FM = NP + \text{Pasivo NC} - \text{ANC} = (5.225.000 + 12.200.000) - 15.775.000 = 1.650.000$$

La empresa presenta una situación financiera patrimonial normal, podrá hacer frente a sus pagos a corto plazo sin problema. El Fondo de maniobra es positivo, lo que significa que el neto patrimonial junto al pasivo no corriente financia todo el Activo no corriente y parte del activo corriente, la cuantía del fondo de maniobra 1.650.000.

4.3 RATIOS DE TESORERÍA Y LIQUIDEZ

$$\text{Ratio Tesorería Inmediata} = \frac{\text{Disponible}}{\text{Exigible corto plazo ó PC}} = \frac{2.750.000}{4.100.000} = 0,67$$

$$\text{Ratio Tesorería} = \frac{\text{Disponible} + \text{Re alizable}}{\text{Exigible corto plazo ó PC}} = \frac{2.750.000 + 650.000}{4.100.000} = 0,82$$

$$\text{Ratio de Liquidez} = \frac{\text{Disponible} + \text{Re alizable} + \text{Existencias}}{\text{Exigible corto plazo}} = \frac{AC}{PC} = \frac{5.750.000}{4.100.000} = 1,4$$

Le faltaría un poco de Tesorería, debería vender al contado ofreciendo algún descuento.

SOLVENCIA O GARANTÍA

$$\text{Ratio de Solvencia} = \frac{\text{Activo real}}{\text{Exigible total}} = \frac{21.525.000}{12.200.000 + 4.100.000} = 1,3$$

La empresa es solvente con su activo cubre su exigible total.

RATIOS DE ENDEUDAMIENTO

$$\begin{aligned} \text{Ratio Endeudamiento Total} &= \frac{\text{Exigible total}}{\text{Re cursos propios}} = \frac{\text{Exigible a largo plazo} + \text{Exigible a corto plazo}}{\text{Re cursos propios}} = \\ &= \frac{12.200.000 + 4.100.000}{5.225.000} = 3,11 \end{aligned}$$

La empresa está excesivamente endeudada, debería rebajar la financiación ajena, como no cuenta con inversiones, ni puede vender parte de su inmovilizado si lo necesita para su actividad empresarial, deberían llevar a cabo una ampliación de capital.

$$\text{Ratio Endeudamiento a Largo plazo} = \frac{\text{Exigible a largo plazo}}{\text{Re cursos propio}} = \frac{12.200.000}{5.225.000} = 2,33$$

$$\text{Ratio Endeudamiento a Corto plazo} = \frac{\text{Exigible a corto plazo}}{\text{Recursos propio}} = \frac{4.100.000}{5.225.000} = 0,78$$

RENTABILIDADES

$$\text{Rentabilidad Financiera} = \frac{\text{Beneficio después de intereses e impuestos (BDII) ó Resultado del ejercicio}}{\text{Recursos propios}} * 100 =$$

$$= \frac{1.350.000}{5.225.000} * 100 = 25,8\%$$

Para calcular la rentabilidad económica primero calculamos los intereses y procedemos como en ejercicios anteriores para calcular los intereses suponemos que no se amortiza nada del préstamo por tanto se calculan sobre un año

$$\text{Intereses} = C * i * t = 8.000.000 * 0,08 = 640.000$$

$$\text{Rtdo ejercicio} = \text{BAI} - \text{Im puestos} = \text{BAI} - 0,30 \cdot \text{BAI} = (1 - 0,30) \text{BAI} = 0,7 \text{BAI}$$

Despejando el BAI

$$\text{BAI} = \frac{\text{Rtdo ejercicio}}{0,7} = \frac{1.350.000}{0,7} = 1.928.571,4$$

$$\text{BAII} = \text{BAI} + \text{intereses} = 1.928.571,4 + 640.000 = 2.568.571,4$$

$$\text{Rentabilidad Económica} = \frac{\text{BAII}}{\text{Activo real}} * 100 = \frac{2.568.571,4}{21.525.000} * 100 = 11,93\%$$

Es una rentabilidad aceptable puesto que el interés que debe pagar por el préstamo es inferior al rendimiento que obtiene la empresa de su patrimonio empresarial o activo.

5º.- La empresa "Ala Delta" presenta el siguiente balance a 31 de diciembre de 2000X

ACTIVO		PASIVO	
Caja	600.000	Reserva legal	10.000.000
Bancos c/c	2.000.000	Proveedores	8.000.000
Mobiliario	8.800.000	Resultados del ejercicio	13.000.000
Clientes	2.000.000	Acreedores	1.300.000
Maquinaria	36.500.000	Préstamos a largo plazo	8.400.000
Construcciones	40.000.000	Capital social	40.000.000
Mercaderías	1.600.000	Hacienda pública acreedora	7.000.000
Deudores	600.000		
Amorti. Acumul Inv. material	(4.400.000)		
Total Activo	87.700.000	Total Pasivo	87.700.000

- a) Presente el balance de situación ordenado por masas patrimoniales.
- b) Realice un análisis económico financiero de la situación de la empresa utilizando para ello los ratios más representativos que conozca, y teniendo en cuenta que el préstamo a largo plazo devenga unos intereses de 420.000 u.m y que el saldo de la cuenta Hacienda Pública acreedora recoge el impuesto sobre sociedades pendiente de pago como consecuencia de los beneficios obtenidos durante el ejercicio.
- c) ¿Qué recomendaciones haría para mejorar la rentabilidad de esta empresa?

SOLUCIÓN

a)

ACTIVO	% PATRIMONIO NETO Y PASIVO		%	
ACTIVO NO CORRIENTE	80.900.000	92	PATRIMONIO NETO Y PASIVO NO CORRIENTE 71.400.000	
INMOVILIZADO MATERIAL	80.900.000		RECURSOS PROPIOS 63.000.000	
Construcciones	40.000.000		Capital social	40.000.000
Mobiliario	8.800.000		Reserva Legal	10.000.000
Maquinaria	36.500.000		Resultado del ejercicio	13.000.000
Amort. acum.. in. mat	-4.400.000		PASIVO NO CORRIENTE o	8.400.000
			EXIGIBLE LARGO PLAZO	8.400.000
ACTIVO CORRIENTE	6.800.000	8	Préstamos a largo plazo	8.400.000
EXISTENCIAS	1.600.000		PASIVO CORRIENTE	16.300.000
Mercaderías	1.600.000		EXIGIBLE A CORTO PLAZO	16.300.000
REALIZABLE	2.600.000		Proveedores	8.000.000
Clientes	2.000.000		Acreedores	1.300.000
Deudores	600.000		Hacienda pública acreedora	7.000.000
DISPONIBLE	2.600.000			
Bancos	2.000.000			
caja	600.000			
TOTAL	87.700.000	TOTAL		87.700.000

b) Fondo de maniobra

$$FM = AC - PC = 6.800.000 - 16.300.000 = - 9.500.000$$

$$FM = NP + Pasivo NC - ANC = (63.000.000 + 8.400.000) - 80.900.000 = - 9.500.000$$

El fondo de maniobra es negativo por tanto la empresa presenta un desequilibrio financiero a corto plazo, es posible que en algún momento del ejercicio económico no pueda hacer frente a sus pagos a corto plazo y tenga que declararse en suspensión de pagos, para evitarlo deberá renegociar la deuda a corto plazo o que consiga liquidez con la venta de algún inmovilizado material o que los socios aporten más capital.

Esta situación es debido a que el Activo no corriente está financiado por recursos a corto plazo o pasivo corriente, y para que hubiera equilibrio financiero debería estar totalmente financiado por patrimonio neto y pasivo no corriente e incluso deberían financiar parte del Activo corriente.

RATIOS DE TESORERIA Y LIQUIDEZ

$$Ratio\ Tesorería\ Inmediata = \frac{Disponible}{Exigible\ corto\ plazo\ ó\ PC} = \frac{2.600.000}{16.300.000} = 0,159$$

$$Ratio\ Tesorería = \frac{Disponible + Realizable}{Exigible\ corto\ plazo\ ó\ PC} = \frac{2.600.000 + 2.600.000}{16.300.000} = 0,32$$

$$\text{Ratio de Liquidez} = \frac{\text{Disponible} + \text{Realizable} + \text{Existencias}}{\text{Exigible corto plazo}} = \frac{AC}{PC} = \frac{6.800.000}{16.300.000} = 0,41$$

A la empresa le falta liquidez, podría tener problemas con sus pagos a corto plazo. Debería cobrar al contado

SOLVENCIA O GARANTÍA

$$\text{Ratio de Solvencia} = \frac{\text{Activo real}}{\text{Exigible total}} = \frac{87.700.000}{8.400.000 + 16.300.000} = 3,55$$

La empresa es solvente con su patrimonio cubre tres veces y media sus obligaciones de pago tanto a largo como a corto plazo.

RATIOS DE ENDEUDAMIENTO

$$\begin{aligned} \text{Ratio Endeudamiento Total} &= \frac{\text{Exigible total}}{\text{Recursos propios}} = \frac{\text{Exigible a largo plazo} + \text{Exigible a corto plazo}}{\text{Recursos propios}} = \\ &= \frac{8.400.000 + 16.300.000}{63.000.000} = 0,39 \end{aligned}$$

la empresa no está excesivamente endeudada, podría endeudarse un poco más a largo plazo solicitando un préstamo para cubrir la falta de tesorería.

$$\text{Ratio Endeudamiento a Largo plazo} = \frac{\text{Exigible a largo plazo}}{\text{Recursos propio}} = \frac{8.400.000}{63.000.000} = 0,13$$

$$\text{Ratio Endeudamiento a Corto plazo} = \frac{\text{Exigible a corto plazo}}{\text{Recursos propio}} = \frac{16.300.000}{63.000.000} = 0,26$$

RENTABILIDADES

$$\begin{aligned} \text{Rentabilidad Financiera} &= \frac{\text{Beneficio después de intereses e impuestos (BDII) ó resultado del ejercicio}}{\text{Recursos propios}} * 100 = \\ &= \frac{13.000.000}{63.000.000} * 100 = 20,6 \% \end{aligned}$$

El importe de los intereses lo indica el enunciado del ejercicio y el importe de los impuestos figura en el saldo de la cuenta de Hacienda pública por tanto:

$$\begin{aligned} \text{Beneficio antes de intereses e impuestos (BAII)} &= \text{resultado del ejercicio} + \text{Intereses} + \text{Impuestos} = \\ &= 13.000.000 + 420.000 + 7.000.000 = 20.420.000 \end{aligned}$$

$$\text{Rentabilidad Económica} = \frac{\text{BAIT}}{\text{Activo real}} * 100 = \frac{20.420.000}{87.700.000} * 100 = 23,28\%$$

Para decidir si es o no una rentabilidad aceptable debería compararse con el tipo de interés del préstamo o como están los tipos de interés en la economía del país en este momento, si están bajos es una rentabilidad alta, si están altos no lo sería tanto

c) La empresa debería intentar no encontrarse con un fondo de maniobra negativo para no encontrarse con problemas de liquidez. Deberá intentar que Hacienda le fraccione el pago ya que le debe 7.000.000 y renegociar la deuda con los proveedores para evitar la suspensión de pagos.

6º.- La empresa "Zapatillas voladoras" cuenta al final del ejercicio 200X con los siguientes elementos patrimoniales:

- 1) Dinero en efectivo por 2.000 €
- 2) El local donde se ubica la empresa costó 90.000 €.
- 3) La sociedad se constituyó con un capital social de 100.000 €.
- 4) Tiene existencias en su almacén por valor de 40.000 €.
- 5) Están pendientes de cobro facturas emitidas a clientes por 34.000 €
- 6) Letras aceptadas por los clientes por 6.000 €
- 7) La amortización acumulada asciende hasta la fecha a 30.000 €
- 8) La maquinaria fue adquirida por 160.000 €
- 9) La empresa posee dos vehículos adquiridos por 40.000 €
- 10) Debe a sus proveedores 40.000 €.
- 11) Ha aceptado a los proveedores letras por valor de 22.000 €.
- 12) Las reservas de la empresa ascienden a 11.000 €.
- 13) Ha obtenido un préstamo a cuatro años de una entidad bancaria, al 8 % de interés y por un importe de 100.000 €
- 14) Debe devolver dentro de seis meses un préstamo concedido por un banco de 60.000 € (que fue concedido al 8 % durante un año).
- 15) Los beneficios del ejercicio han ascendido a 90.000 €, de los cuales habrá que pagar un 30 % en concepto de impuesto de sociedades.

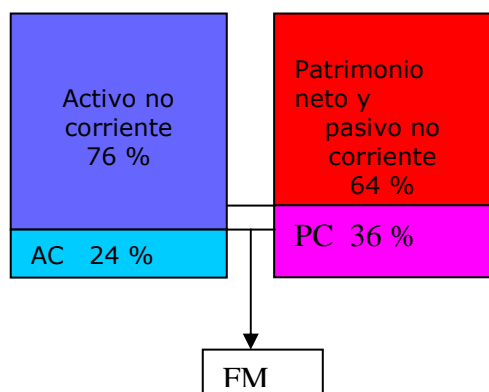
A partir de estos datos:

- a) Presente el balance de esta empresa agrupando las cuentas por masas patrimoniales. Realice una representación gráfica del mismo indicando el porcentaje que representa cada masa patrimonial sobre el total del activo o, en su caso, del pasivo.
- b) Realice el análisis financiero y económico del balance de situación de esta empresa a través de los ratios que considere oportunos, explicando la información que proporcionan los mismos.

SOLUCIÓN

ACTIVO	% PATRIMONIO NETO Y PASIVO	
ACTIVO NO CORRIENTE	260.000	76
<i>INMOVILIZADO MATERIAL</i>	<i>260.000</i>	<i>RECURSOS PROPIOS</i>
Construcciones	90.000	Capital social
Maquinaria	160.000	Reservas
Elementos de transporte	40.000	Resultado del ejercicio
Amorti.acumulada inoivilizado material	-30.000	PASIVO NO CORRIENTE o
		EXIGIBLE LARGO PLAZO
		Deudas a l.p con entidades de crédito
ACTIVO CORRIENTE	82.000	24
<i>EXISTENCIAS</i>	<i>40.000</i>	<i>EXIGIBLE A CORTO PLAZO</i>
Mercaderías	40.000	Proveedores
<i>REALIZABLE</i>	<i>40.000</i>	Proveedores, efectos comerciales a pagar
Clientes	34.000	Deudas a corto plazo entidades crédito
Clientes, efectos comerciales a cobrar	6.000	
<i>DISPONIBLE</i>	<i>2.000</i>	
Caja	2.000	
TOTAL	342.000	TOTAL
		342.000

REPRESENTACIÓN GRÁFICA



b) Fondo de maniobra

$$FM = AC - PC = 82.000 - 122.000 = - 40.000$$

$$FM = NP + Pasivo NC - ANC = 120.000 + 100.000 - 260.000 = - 40.000$$

El fondo de maniobra es negativo por tanto la empresa presenta un desequilibrio financiero a corto plazo, es posible que en algún momento del ejercicio económico no pueda hacer frente a sus pagos a corto plazo y tenga que declararse en suspensión de pagos, para evitarlo deberá renegociar la deuda a corto plazo o que consiga liquidez con la venta de algún inmovilizado material o que los socios aporten más capital.

Esta situación es debido a que el Activo no corriente está financiado con recursos a corto plazo o pasivo corriente, y para que hubiera equilibrio financiero debería estar totalmente financiado por patrimonio neto y pasivo no corriente e incluso deberían financiar parte del Activo corriente.

RATIOS DE TESORERIA Y LIQUIDEZ

$$\text{Ratio Tesorería Inmediata} = \frac{\text{Disponible}}{\text{Exigible corto plazo ó PC}} = \frac{2.000}{122.000} = 0,016$$

$$\text{Ratio Tesorería} = \frac{\text{Disponible} + \text{Re alizable}}{\text{Exigible corto plazo ó PC}} = \frac{2.000 + 40.000}{122.000} = 0.34$$

$$\text{Ratio de Liquidez} = \frac{\text{Disponible} + \text{Re alizable} + \text{Existencias}}{\text{Exigible corto plazo}} = \frac{\text{AC}}{\text{PC}} = \frac{82.000}{122.000} = 0,67$$

A la empresa le falta liquidez, podría tener problemas con sus pagos a corto plazo.

SOLVENCIA O GARANTÍA

$$\text{Ratio de Solvencia} = \frac{\text{Activo real}}{\text{Exigible total}} = \frac{342.000}{100.000 + 122.000} = 1,54$$

La empresa es solvente con su patrimonio cubre tres veces y media sus obligaciones de pago tanto a largo como a corto plazo.

RATIOS DE ENDEUDAMIENTO

$$\begin{aligned} \text{Ratio Endeudamiento Total} &= \frac{\text{Exigible total}}{\text{Re cursos propios}} = \frac{\text{Exigible a largo plazo} + \text{Exigible a corto plazo}}{\text{Re cursos propios}} = \\ &= \frac{100.000 + 122.000}{120.000} = 1,85 \end{aligned}$$

La empresa se encuentra excesivamente endeudada como le falta liquidez debería ampliar su capital para no depender tanto de la financiación ajena ya que suponemos que no puede vender parte de su inmovilizado por ser necesario para desarrollar su actividad empresarial, en caso de que pudiera prescindir de algún inmovilizado debería venderlo para cubrir deudas.

$$\text{Ratio Endeudamiento a Largo plazo} = \frac{\text{Exigible a largo plazo}}{\text{Re cursos propio}} = \frac{100.000}{120.000} = 0,83$$

$$\text{Ratio Endeudamiento a Corto plazo} = \frac{\text{Exigible a corto plazo}}{\text{Re cursos propio}} = \frac{122.000}{120.000} = 1,02$$

RENTABILIDADES

Los beneficios que nos da el enunciado del ejercicio son antes de impuestos (BAI) , para calcular la rentabilidad financiera hay que calcular el benéfico después de impuestos o resultado del ejercicio

BDII = BAI - impuestos = 9.000 - 0,30 x 9.000 = 6.300 € (resultado del ejercicio)

$$\text{Rentabilidad Financiera} = \frac{\text{Beneficio después de intereses e impuestos (BDII)}}{\text{Recursos propios}} * 100 =$$

$$= \frac{6.300}{120.000} * 100 = 5,25\%$$

la empresa obtiene una rentabilidad baja en relación al tipo de interés que paga por los préstamos. Su rentabilidad es inferior a tipo de interés que paga por los préstamos.

El importe de los intereses se calcula:

$$\text{Intereses} = \text{Capital} \times i \times t = (100.000 + 60.000) * 0,08 = 12.800$$

$$\text{Por tanto; BAI} = \text{BAI} + \text{Intereses} = 9.000 + 12.800 = 21.800$$

$$\text{Rentabilidad Económica} = \frac{\text{BAI}}{\text{Activo real}} * 100 = \frac{21.800}{342.000} * 100 = 6,37\%$$

la empresa no es rentable, no logra obtener una rentabilidad superior al tipo de interés que debe pagar por sus préstamos.

7.- Las cantidades de los balances de 4 sociedades, expresados en euros, a 31 de diciembre de 200X, son las que se indican a continuación:

	EMPRESA A	EMPRESA B	EMPRESA C	EMPRESA D
ACTIVO				
Activo no corriente	260.000	140.000	900.000	300.000
Activo corriente	100.000	120.000	300.000	400.000
TOTAL	360.000	260.000	1.200.000	700.000
PASIVO				
Patrimonio neto	160.000	260.000	500.000	-600.000
Exigible a L.P	140.000	-----	300.000	1000.000
Exigible a C.P	60.000	-----	400.000	300.000
TOTAL	360.000	260.000	1.200.000	700.000

Para cada una de las cuatro empresas:

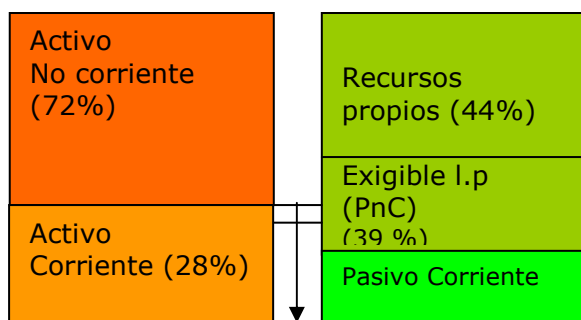
1. Realizar una representación gráfica del balance con indicación del % que representa cada masa patrimonial sobre el total del Activo o del Pasivo.
2. Identificación de las posiciones de equilibrio o desequilibrio patrimonial. Hacer referencia expresa a la financiación del activo fijo, la composición del pasivo y el capital circulante de la empresa.

SOLUCIÓN

	EMPRESA A	%	EMPRESA B	%	EMPRESA C	%	EMPRESA D	%
ACTIVO								
Activo no corriente	260.000	72	140.000	54	900.000	75	300.000	43
Activo circulante	100.000	28	120.000	46	300.000	25	400.000	57
TOTAL	360.000	100	260.000	100	1.200.000	100	700.000	100
PN Y PASIVO								
Patrimonio neto	160.000	44	260.000	100	500.000	42	-600.000	-86
Exigible a L.P	140.000	39	-----		300.000	25	1000.000	143
Exigible a C.P	60.000	17	-----		400.000	33	300.000	43
TOTAL	360.000	100	260.000	100	1.200.000	100	700.000	100

EMPRESA A:

1)



FM>0

2) El fondo de maniobra o capital circulante para la empresa A es:

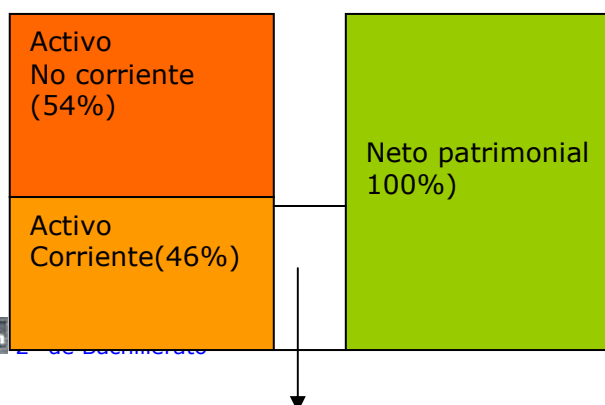
$$FM = AC - PC = NP + Pasivo NC - ANC = 100.000 - 60.000 = 160.000 + 140.000 - 260.000 = 40.000$$

Teniendo en cuenta que:

La empresa A presenta una situación de **equilibrio financiero patrimonial normal**, el fondo de maniobra es positivo lo que significa que el activo no corriente está totalmente financiado por neto patrimonial y pasivo no corriente y además, financian al activo corriente en el importe del fondo de maniobra, en 40.000 euros, con lo que la empresa no presentará problemas de pagos a corto plazo, no tendrá problemas para hacer frente a sus obligaciones de pago a corto plazo puesto que el activo corriente, es decir, los cobros de la empresa a corto plazo son superiores a pagos de la empresa a corto plazo.

EMPRESA B:

1)



2) El fondo de maniobra o capital circulante para la empresa B es:

$$FM = AC - PC = NP + Pasivo NC - ANC = 120.000 - 0 = 260.000 - 140.000 = 120.000$$

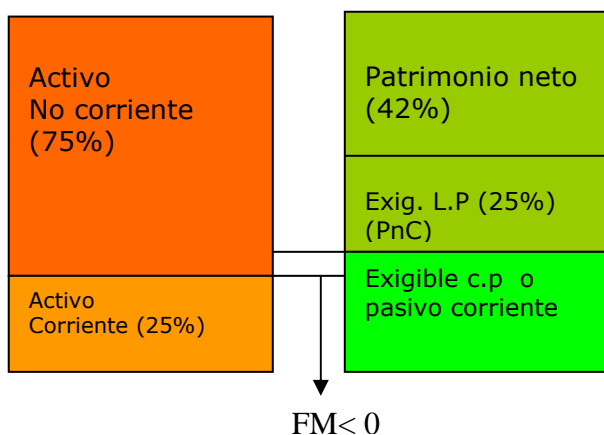
Teniendo en cuenta que en el caso particular de la empresa B:

El **pasivo = Neto patrimonial** = 260.000

La empresa B presenta una situación de **equilibrio financiero patrimonial total**, el fondo de maniobra es positivo y además todo el activo, tanto el no corriente como el corriente está financiado por el neto patrimonial o fondos propios, la empresa no presenta financiación ajena, ni a largo ni a corto plazo, con lo que no presentará problemas de pagos a corto plazo ni a largo, ya que no tiene obligaciones de pago, el fondo de maniobra coincide con el importe del activo corriente, no es una situación habitual, se suele dar cuando se crea la empresa y los socios aportan el capital para su constitución.

EMPRESA C::

1)



2) El fondo de maniobra o capital circulante para la empresa C es:

$$FM = AC - PC = NP + Pasivo NC - ANC = 300.000 - 400.000 = 500.000 + 300.000 - 900.000 = -100.000$$

Teniendo en cuenta que:

La empresa C presenta una situación de **desequilibrio financiero patrimonial a corto plazo**, el fondo de maniobra es negativo, significa que el activo no corriente está financiado por patrimonio neto y pasivo no corriente y por pasivo corriente, es decir, el pasivo corriente financia al activo corriente y parte del activo no corriente, lo que corresponde al fondo de maniobra negativo, en 100.000 euros, con lo que la empresa presentará problemas de pagos a corto plazo, tendrá problemas de financiación a corto plazo, puede ser que en un momento dado no pueda hacer frente a sus obligaciones de pago a corto plazo puesto que el activo corriente, es decir, los cobros de la empresa a corto plazo son menores a los pagos de la empresa a corto plazo. La empresa puede que tenga que declararse en suspensión de pagos. La solución estaría en renegociar la deuda y pasar obligaciones de pago a corto plazo a largo plazo.

EMPRESA D::

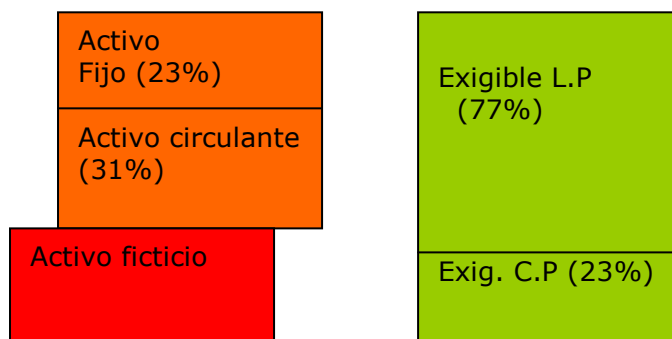
La empresa D se encuentra con pérdidas, lo que implica que su neto patrimonial es negativo, con lo que se encuentra en situación de quiebra, es decir, con todo su patrimonio no puede hacer frente a sus deudas. Ordenando el balance considerando las pérdidas como activo ficticio el balance de la empresa sería:

ECONOMÍA Y ORGANIZACIÓN DE EMPRESAS

Unidad nº 6: Patrimonio de la empresa y análisis de los estados contables.

	EMPRESA D	%
ACTIVO		
Activo no corriente	300.000	23
Activo corriente	400.000	31
Activo ficticio	600.000	46
TOTAL	1.300.000	100
PASIVO		
Exigible a L.P	1000.000	77
Exigible a C.P	300.000	23
TOTAL	1.300.000	100

Su representación gráfica :



La empresa D no puede hacer frente a sus deudas, se encuentra en situación de quiebra, el activo ficticio no existe, representa las pérdidas de la empresa, con su patrimonio(activo) no cubre sus obligaciones ya que el pasivo es exigible el 100, no existe recurso propios, la situación se denomina de **quiebra**. El valor real del activo de la empresa es de 700.000 pero debe a sus acreedores por importe de 1.300.000 por lo que no puede hacer frente a estos pagos con la liquidación de su patrimonio.

8. – Una empresa presenta el siguiente balance de situación el 31 de diciembre del 200X

ACTIVO		PASIVO	
Amortiz. Acum Inv. Inmat	-5.459.588 €	Reservas	71.553.716 €
Amortiz. Acum Inv. Mater	-29.213.074 €	Proveedores	1.737.811 €
Aplicaciones informáticas	1.335.424 €	Prove. Inmvi L.P	2.480.129 €
Bancos	19.281.733 €	Prov. Efectos. Comerciales pagar	4.900.000 €
Caja	62.065 €	Resultado del ejercicio	20.828.226 €
Clientes	17.435.592 €	H.P. Acreedora	5.658.886 €
Clientes, efectos comer.. cobrar	833.624 €	Deudas ent. Cto C.P	16.072.495 €
Construcciones	10.000.000 €	Deudas ent. Cto a L.P	1.955.752 €
Deudores	300.587 €	Capital social	5.226.726 €
Elementos de transporte	10.398.504 €		
Equipos proceso informac	939.912 €		
Inv. Finan. L.p en inst. patrim.	16.985.896 €		
Maquinaria	39.210.396 €		
Materias primas	1.669.373 €		
Mobiliario	3.281.994 €		
Productos terminados	35.890.777 €		
Propiedad industrial	5.556.834 €		
Terrenos	1.903.692 €		
Total activo	130.413.741 €	Total Pasivo	130.413.741 €

Analiza la situación de la empresa:

1. Ordena el balance de situación en masas patrimoniales
2. Define, calcula el fondo de maniobra
3. Calcula los ratios que consideres oportunos para diagnosticar la situación de la empresa.
4. Define y calcula la rentabilidad económica y financiera sabiendo que los intereses que ha pagado la empresa ascienden a 176,104 € y el importe pagado por el impuesto de sociedades es el saldo de la cuenta de H.P. acreedora

SOLUCIÓN

ACTIVO	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	
ACTIVO FIJO	54.939.990	PATRIMONIO NETO Y PASIVO NO CORRIENTE
INMOVILIZADO INTANGIBLE	1.432.670	RECURSOS PROPIOS o FONDOS PROPIOS
Propiedad industrial	5.556.834	Capital social
Aplicaciones informáticas	1.335.424	Reservas
Amortiz. Acum Inv. Inmat	-5.459.588	Resultado del ejercicio
INMOVILIZADO MATERIAL	36.521.424	PASIVO NO CORRIENTE o EXIGIBLE L.P
Terrenos	1.903.692	Proveedores Inmovilizado L.P
Construcciones	10.000.000	Deudas entidades. Crédito a L.P
Maquinaria	39.210.396	
Mobiliario	3.281.994	
Elementos de transporte	10.398.504	
Equipos proceso informac	939.912	
Amortiz. Acum Inv. Mater	-29.213.074	
INVERSIONES FINANCIERAS	16.985.896	PASIVO CORRIENTE o EXIGIBLE A CORTO PLAZO
Inv. Finan. Permanentes capital	16.985.896	
	75.473.751	28.369.192
ACTIVO CORRIENTE	75.473.751	EXIGIBLE A CORTO PLAZO
EXISTENCIAS	37.560.150	Deudas entidades. Crédito C.P
Materias primas	1.669.373	H.P. Acreedora
Productos terminados	35.890.777	Proveedores
REALIZABLE	18.569.803	Prov. Efectos. Comerciales a pagar
Clientes	17.435.592	
Clientes, efectos comer.. cobrar	833.624	
Deudores	300.587	
DISPONIBLE	19.343.798	
Caja	62.065	
Bancos	19.281.733	
Total Activo	130.413.741	Total Pasivo
		130.413.741

Activo No corriente (42%)	Patrimonio neto y pasivo no corriente (78%)
Activo Corriente (58%)	Exig. L.P (25%)
	pasivo corriente (22%)

$$\text{Fondo de maniobra} = \text{AC} - \text{PC} = \text{NP} + \text{Pasivo NC} - \text{ANC}$$

$$75.473.751 - 28.369.192 = 97.608.668 + 4.435.881 - 54.939.990 = 47.104.559$$

el FM es positivo lo que significa que el patrimonio neto junto al pasivo no corriente financia totalmente al Activo no corriente y al activo corriente en 47.104.559 euros

RATIOS DE TESORERIA Y LIQUIDEZ

$$\text{Ratio Tesorería Inmediata} = \frac{\text{Disponibles}}{\text{Exigible corto plazo ó PC}} = \frac{19.343.795}{28.369.192} = 0,68$$

$$\text{Ratio Tesorería} = \frac{\text{Disponibles} + \text{Realizable}}{\text{Exigible corto plazo ó PC}} = \frac{19.343.795 + 18.569.803}{28.369.192} = 1,3$$

$$\text{Ratio de Liquidez} = \frac{\text{Disponibles} + \text{Realizable} + \text{Existencias}}{\text{Exigible corto plazo}} = \frac{\text{AC}}{\text{PC}} = \frac{75.473.751}{28.369.192} = 2,6$$

La empresa tiene exceso de liquidez debería dedicar a invertir en activos que le proporcionarán mayor rentabilidad.

SOLVENCIA O GARANTÍA

$$\begin{aligned} \text{Ratio de Solvencia} &= \frac{\text{Activo real}}{\text{Exigible total}} = \frac{\text{Activo real}}{\text{Exigible a largo plazo} + \text{Exigible corto plazo}} = \\ &= \frac{130.413.741}{4.435.881 + 28.369.192} = 3,97 \end{aligned}$$

La empresa es solvente con su Activo cubre su deuda total casi cuatro veces

RATIOS DE ENDEUDAMIENTO

$$\text{Ratio Endeudamiento Total} = \frac{\text{Exigible total}}{\text{Re cursos propios}} = \frac{\text{Exigible a largo plazo} + \text{Exigible a corto plazo}}{\text{Re cursos propios}} =$$

$$\frac{4.435.881 + 28.369.192}{97.608.668} = 0,33$$

$$\text{Ratio Endeudamiento a Largo plazo} = \frac{\text{Exigible a largo plazo}}{\text{Re cursos propio}} = \frac{4.435.881}{97.608.668} = 0,045$$

$$\text{Ratio Endeudamiento a Corto plazo} = \frac{\text{Exigible a corto plazo}}{\text{Re cursos propio}} = \frac{28.369.192}{97.608.668} = 0,28$$

La sociedad no está excesivamente endeudada, su proporción entre financiación ajena y propia es correcta, incluso podría endeudarse un poco más sin arriesgarse.

RENTABILIDADES

$$\text{Rentabilidad Financiera} = \frac{\text{Beneficio después de intereses e impuestos (BDII) (PyG)}}{\text{Re cursos propios}} * 100 =$$

$$\frac{20.828.226}{97.608.668} * 100 = 21,33\%$$

$$\text{Beneficio antes de intereses e impuestos (BAII)} = \text{Re sultado del ejercicio} + \text{Intereses} + \text{Im puestos} =$$

$$20.828.226 + 176.104 + 5.658.886 = 26.663.216$$

$$\text{Rentabilidad Económica} = \frac{\text{BAII}}{\text{Activo real}} * 100 = \frac{26.663.216}{130.413.741} * 100 = 20,44\%$$

En la rentabilidades no hay mínimo, cuanto mayor sean mejor, debería poder compararse con el coste de los fondos ajenos, para afirmar si es o no adecuada.

9.- La empresa ALFA tiene unos recursos propios de 160 millones de €. El valor de su activo asciende, igualmente a 160 millones de € y ha obtenido un beneficio neto (después de impuestos anual de 25 millones de €.

La empresa BETA tiene una rentabilidad económica del 14 %, activos por valor de 120 millones de €, un préstamo bancario de 40 millones de € por el que paga un interés del 8

% anual y unos fondos propios de 80 millones de €. Suponga, además, que no existen impuestos.

- Explique el concepto de rentabilidad y sus clases.
- ¿Qué diferencias existen entre la rentabilidad económica y la rentabilidad financiera? Explíquelo conceptualmente y aplicado a las empresas del ejercicio.
- Señale algún aspecto que le resulte llamativo de estos resultados y trate de justificarlo.
- ¿Qué empresa obtiene mayores beneficios? Puede afirmarse que, en consecuencia, esta empresa está mejor gestionada? ¿por qué?

SOLUCIÓN

- a) La empresa debe conseguir el máximo rendimiento de los recursos que utiliza, el indicador del rendimiento viene dado por el concepto de rentabilidad. La rentabilidad se obtiene a través de la relación, por cociente entre los beneficios obtenidos y los recursos invertidos para obtener dichos beneficios, expresado normalmente en porcentaje, por lo que se multiplica el resultado por 100.

$$\text{Rentabilidad} = \frac{\text{beneficio obtenido}}{\text{recursos invertidos}} * 100$$

Se distingue dos tipos de rentabilidades, la rentabilidad financiera y la rentabilidad económica,

La rentabilidad económica relaciona los beneficios obtenidos por la empresa por su actividad habitual, es decir, el resultado de explotación o beneficios antes de intereses e impuestos y el patrimonio real utilizado por la empresa, es decir, la financiación de la empresa tanto ajena como propia está invertida en el activo real de la empresa que representa las inversiones y por tanto la rentabilidad económica nos muestra el rendimiento de estas inversiones.

$$\text{Rentabilidad Económica} = \frac{\text{BAII}}{\text{Activo real}} * 100 =$$

Al expresarse en tanto por ciento, nos indica el beneficio que obtienen la empresa por cada 100 € de capital invertido en la misma.

La rentabilidad financiera relaciona los beneficios netos, beneficios después de intereses e impuestos y los recursos propios, es decir, calcula el rendimiento de los capitales propios de la empresa. En los recursos propios se incluyen las aportaciones realizadas por los socios (Capital) y los beneficios obtenidos y no distribuidos (reservas)

$$\text{Rentabilidad Financiera} = \frac{\text{Beneficio después de intereses e impuestos (BDII) ó resultado del ejercicio}}{\text{Recursos propios}} * 100 =$$

- b) La rentabilidad económica relaciona los beneficios de explotación con el activo real y la rentabilidad financiera relaciona el beneficio neto con los recursos propios.

La empresa ALFA al coincidir el activo real con los recursos propios, es decir, no cuenta con financiación ajena con lo que no ha pagado intereses y como no existen impuestos, el beneficio neto es la misma cuantía que el beneficio antes de intereses e impuestos.

$$BDII = BAI = 25$$

En el caso particular de la empresa ALFA la rentabilidad económica y la rentabilidad financiera es la misma

$$\begin{aligned} \text{Rentabilidad Económica} = \text{Rentabilidad Financiera} &= \frac{\text{Beneficio}}{\text{Activo real} = \text{Recursos propios}} * 100 = \\ &= \frac{25}{160} * 100 = 15,62\% \end{aligned}$$

La empresa BETA conocemos su rentabilidad económica, su activo y podemos calcular el pago de los intereses por el préstamo.

$$\text{Rentabilidad Económica} = \frac{BAI}{ACTIVO}$$

$$0,14 = \frac{BAI}{120}$$

$$BAI = 0,14 * 120 = 16,8$$

$$\text{intereses} = 40 * 0,08 = 3,2$$

$$\text{Beneficio neto ó BDII} = 16,8 - 3,2 = 13,6$$

Rentabilidad financiera BETA =

$$= \frac{\text{Beneficio después de intereses e impuestos (BDII) ó resultado del ejercicio}}{\text{Recursos propios}} * 100 =$$

$$= \frac{13,6}{80} * 100 = 17\%$$

c) La empresa BETA con un activo y unos recursos propios de cuantía inferior a los de la empresa ALFA obtiene una rentabilidad financiera mayor debido a que parte de la financiación de la empresa procede de recursos ajenos.

d) La empresa BETA obtiene una mayor rentabilidad financiera pero la empresa ALFA obtiene una mayor rentabilidad económica

ECONOMÍA Y ORGANIZACIÓN DE EMPRESAS

Unidad nº 6: Patrimonio de la empresa y análisis de los estados contables.

10.- La empresa "Expo Zaragoza" presenta el 31 de diciembre de 200X el balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias siguientes:

ACTIVO		PASIVO	
Caja	3.000	Acreedores	4.500
Bancos	8.000	Deudas a largo plazo	36.000
Terrenos	20.000	Reservas	7.000
Clientes	2.600	Proveedores	3.200
Maquinaria	5.600	Resultados del ejercicio	6.500
Construcciones	37.400	Proveed. Efect comer. pagar	20.800
Mercaderías	9.400	Hacienda pública acreedora	3.500
		Capital social	4.500
Total activo	86.000	Total pasivo	86.000

Ventas netas	246.750
+ Existencias finales	9.000
- Existencias iniciales	20.000
- Compras netas	153.000
- Gastos de personal	60.000
- Dotación para amortización	5.000
= RESULTADO DE EXPLOTACIÓN(BAII)	17.750
- Gastos financieros	6.000
= RESULTADO ACTIVIDADES ORDINARIAS(BAI)	11.750
- Impuesto sobre beneficios	3.525
= RESULTADO DEL EJERCICIO	8.225

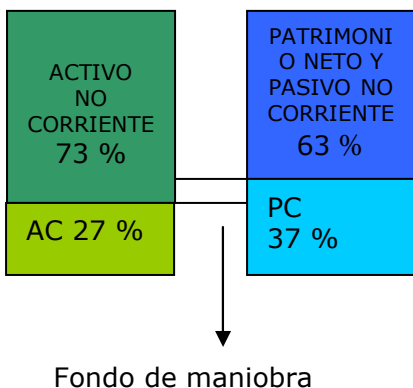
- Clasificar el balance por masas patrimoniales y representarlo
- Determinar el fondo de maniobra e interpretar el resultado
- Calcular los ratios que consideres oportunos para diagnosticar la situación de la empresa.
- Calcular la rentabilidad económica y financiera de la empresa.

SOLUCIÓN

a)

ACTIVO	%	PASIVO	%
ACTIVO NO CORRIENTE	63.000	PATRIMONIO NETO Y PASIVO NO CORRIENTE	54.000
<i>INMOVILIZADO MATERIAL</i>	<i>63.000</i>	<i>RECURSOS PROPIOS</i>	<i>18.000</i>
Construcciones	37.400	Capital social	4.500
Terrenos	20.000	Reserva	7.000
Maquinaria	5.600	Resultado del ejercicio	6.500
		<i>PASIVO NO CORRIENTE o</i>	<i>36.000</i>
ACTIVO CORRIENTE	23.000	<i>EXIGIBLE LARGO PLAZO</i>	<i>36.000</i>
<i>EXISTENCIAS</i>	<i>9.400</i>	Deudas a largo plazo	36.000
Mercaderías	9.400	PASIVO CORRIENTE	32.000
<i>REALIZABLE</i>	<i>2.600</i>	<i>EXIGIBLE A CORTO PLAZO</i>	<i>32.000</i>
Clientes	2.600	Proveedores	3.200
<i>DISPONIBLE</i>	<i>11.000</i>	Proveedores, efectos comerciales a pagar	20.800
Bancos	8.000	Acreedores	4.500
caja	3.000	Hacienda pública acreedora	3.500
TOTAL ACTIVO	86.000	TOTAL PASIVO	

REPRESENTACIÓN GRÁFICA



b) $FM = AC - PC = 23.000 - 32.000 = - 9.000$

El fondo de maniobra es negativo por tanto la empresa presenta un desequilibrio financiero a corto plazo, es posible que en algún momento del ejercicio económico no pueda hacer frente a sus pagos a corto plazo y tenga que declararse en suspensión de pagos, para evitarlo deberá renegociar la deuda a corto plazo o que consiga liquidez con la venta de algún inmovilizado material o que los socios aporten más capital.

Esta situación es debido a que el Activo no corriente está financiado por recursos a corto plazo o pasivo corriente, y para que hubiera equilibrio financiero debería estar totalmente financiado por patrimonio neto y pasivo no corriente.

c)
RATIOS DE TESORERIA Y LIQUIDEZ

$$Ratio\ Tesorería\ Inmediata = \frac{Disponible}{Exigible\ corto\ plazo\ ó\ PC} = \frac{11.000}{32.000} = 0,34$$

$$Ratio\ Tesorería = \frac{Disponible + Re\ alizable}{Exigible\ corto\ plazo\ ó\ PC} = \frac{11.000 + 2.600}{32.000} = 0,42$$

$$Ratio\ de\ Liquidez = \frac{Disponible + Re\ alizable + Existencias}{Exigible\ corto\ plazo} = \frac{AC}{PC} = \frac{23.000}{32.000} = 0,72$$

A la empresa le falta bastante liquidez.

SOLVENCIA O GARANTÍA

$$Ratio\ de\ Solvencia = \frac{Activo\ real}{Exigible\ total} = \frac{86.000}{36.000 + 32.000} = 1,26$$

La empresa es solvente, con su patrimonio (activo real cubre más de 1,2 veces y todo el exigible)

RATIOS DE ENDEUDAMIENTO

$$\begin{aligned} \text{Ratio Endeudamiento Total} &= \frac{\text{Exigible total}}{\text{Re cursos propios}} = \frac{\text{Exigible a largo plazo} + \text{Exigible a corto plazo}}{\text{Re cursos propios}} = \\ &= \frac{36.000 + 32.000}{18.000} = 3,77 \end{aligned}$$

$$\text{Ratio Endeudamiento a Largo plazo} = \frac{\text{Exigible a largo plazo}}{\text{Re cursos propio}} = \frac{36.000}{18.000} = 2$$

$$\text{Ratio Endeudamiento a Corto plazo} = \frac{\text{Exigible a corto plazo}}{\text{Re cursos propio}} = \frac{32.000}{18.000} = 1,7$$

La empresa está excesivamente endeudada debería reducir su deuda, quizás las solución sería una ampliación de capital para obtener más liquidez y hacer frente a sus deudas.

RENTABILIDADES

Para el calculo de las rentabilidades hay que fijarse en los datos facilitados en la cuenta de pérdidas y ganancias donde figura el importe de BDII y BAI

$$\begin{aligned} \text{Rentabilidad Financiera} &= \frac{\text{Beneficio después de intereses e impuestos (BDII) ó Resultado del ejercicio}}{\text{Re cursos propios}} * 100 = \\ &= \frac{6.500}{18.000} * 100 = 36,1\% \end{aligned}$$

$$\text{Rentabilidad Económica} = \frac{\text{BAII}}{\text{Activo real}} * 100 = \frac{17.750}{86.000} * 100 = 20,6\%$$

No nos indican el tipo de interés que debe pagar por las deudas ajenas, si es inferior a la rentabilidad obtenida la empresa es rentable, en caso contrario no.

11.- la empresa "La viuda de Martínez Vargas, S.L." realizó en el ejercicio 200X compras al contado por valor de 100.000 u.m. manteniendo un saldo medio de 10.000. El coste total de la fabricación realizada en ese año fue de 300.000 y la media de stock de productos en curso de fabricación fue de 15.000. Durante ese año vendió toda la producción que fabricó y el nivel medio de existencias que mantuvo fue de 10.000. Los ingresos totales por ventas que obtuvo fueron de 500.000 y el saldo medio de clientes de 125.000.

Con estos datos:

- Calcular el periodo medio de maduración de la empresa.
- Si la política de la empresa era conceder a sus clientes un plazo de cobro de 60 días, explicar si la ha mantenido

SOLUCIÓN

El período de maduración de la empresa se calcula :

- El periodo medio de almacenamiento de materias primas, PM_a .
- El periodo medio de fabricación, PM_f .
- El periodo medio de venta, PM_v .
- El periodo medio de cobro a clientes, PM_c .

Es decir:

$$PME = PM_a + PM_f + PM_v + PM_c.$$

Las compras que realizó la empresa suponemos que fueron las consumidas en este ejercicio.

En el caso que el ejercicio no proporcionase los saldos medios correspondientes se calculan de la siguiente forma:

$$Saldomedio = \frac{Saldo\ inicial + Saldo\ final}{2}$$

$$n_a = \frac{Compras}{Saldomedio\ MP} = \frac{A}{a} = \frac{100.000}{10.000} = 10$$

$$PM_a = \frac{365}{n_a} = \frac{365}{10} = 36,5\ días$$

$$n_f = \frac{Coste\ fabricación}{Saldomedio\ Ptos\ en\ curso} = \frac{F}{f} = \frac{300.000}{15.000} = 20$$

$$PM_f = \frac{365}{n_f} = \frac{365}{20} = 18,25\ días$$

$$n_v = \frac{Coste\ de\ las\ ventas}{Saldomedio\ existencias} = \frac{300.000}{10.000} = 30$$

$$PM_v = \frac{365}{n_v} = \frac{365}{30} = 12,17\ días$$

$$n_c = \frac{Valor\ de\ las\ ventas}{Saldomedio\ de\ clientes} = \frac{500.000}{125.000} = 4$$

$$PM_c = \frac{365}{n_c} = \frac{365}{4} = 91,25\ días$$

$$PME = PM_a + PM_f + PM_v + PM_c = 36,5 + 18,25 + 12,17 + 91,25 = 158,17\ días$$

b) El $PM_c = 91,25$ días que tarda la empresa en cobrar a sus clientes, por lo tanto no se ha cumplido el objetivo de cobrar a 60 días.

12.- En su primer año de funcionamiento la empresa "El Vero SL" compró y consumió materia por valor de 10.000 u.m. Al principio del ejercicio las existencias iniciales eran de 3.000 unidades y las existencias finales fueron de 1.000 unidades. La media de existencias de productos en curso de fabricación fue de 3.000 unidades y las existencias iniciales de productos terminados fueron de 4.000 unidades y las finales son de 8.000 unidades.

Los gastos directos de fabricación fueron 5.000 u.m, la amortización de 1000 y los gastos generales 1.600.

A lo largo del año la empresa vendió por valor de 24.000 u.m. La media del saldo de los derechos de cobro de la empresa fue de 4.000, mientras que la media del saldo de proveedores fue de 1.000

Teniendo en cuenta estos datos:

- Explica la diferencia entre período medio de maduración económico y financiero.
- Calcula los dos períodos medios.

SOLUCION

El periodo medio de maduración (PMM) o velocidad de giro, es el tiempo promedio que tarda en recuperarse una unidad monetaria invertida en el ciclo de explotación o ciclo corto.

También se puede expresar como el tiempo necesario desde que se invierte una unidad monetaria en el ciclo de explotación hasta que se recupera por el cobro de la venta de sus productos o prestaciones e servicio

período de maduración económico de la empresa se calcula

- El periodo medio de almacenamiento de materias primas, PM_a .
- El periodo medio de fabricación, PM_f .
- El periodo medio de venta, PM_v .
- El periodo medio de cobro a clientes, PM_c .

Periodo medio de Maduración Financiero.

Una parte del periodo de maduración económico es financiada por los proveedores de los factores al permitir el aplazamiento del pago a la empresa. Deduciendo del Periodo de Maduración Económico la parte financiada por los proveedores, se obtiene el **Periodo Medio de Maduración Financiero**.

Sí anualmente se compran P unidades monetarias de materias primas y el saldo medio con los proveedores es p unidades monetarias, el cociente: $(n_p = P/p)$ será el número de veces que se paga, en un año, a los proveedores (número de rotaciones) y $365/n_p = PM_p$ el número promedio de días que financian los proveedores o **periodo medio de pago**.

Por tanto el Periodo medio de Maduración Financiero es: **$PMF = PME - PM_p$**

b)

Hay que calcular el saldo medio de las existencias de materias primas

$$\text{Saldo medio MP} = \frac{\text{Saldo inicial} + \text{Saldo final}}{2} = \frac{3.000 + 1.000}{2} = 2.000$$

$$n_a = \frac{\text{Compras}}{\text{Saldo medio MP}} = \frac{A}{a} = \frac{10.000}{2.000} = 5$$

$$PM_a = \frac{365}{n_a} = \frac{365}{5} = 73 \text{ días}$$

Hay que calcular el coste de fabricación

Coste de fabricación = compras + gastos de fabricación + amortización = 10.000 + 5.000 + 1.000 = 16.000

$$n_f = \frac{\text{Coste fabricación}}{\text{Saldo medio Ptos en curso}} = \frac{F}{f} = \frac{16.000}{3.000} = 5,33$$

$$PM_f = \frac{365}{n_f} = \frac{365}{5,33} = 68,48 \text{ días}$$

El coste de las ventas = Compra + gasto de fabricación + amortizaciones + gastos generales = 10.000 + 5.000 + 1.000 + 1.600 = 17.600

El saldo medio de los productos terminados es.

$$\text{Saldo medio } PM_v = \frac{\text{Saldo inicial} + \text{Saldo final}}{2} = \frac{4.000 + 8.000}{2} = 6.000$$

$$n_v = \frac{\text{Coste de las ventas}}{\text{Saldo medio existencias}} = \frac{17.600}{6.000} = 2,93$$

$$PM_v = \frac{365}{n_v} = \frac{365}{2,933} = 124,43 \text{ días}$$

$$n_c = \frac{\text{Valor de las ventas}}{\text{Saldo medio de clientes}} = \frac{24.000}{4.000} = 6$$

$$PM_c = \frac{365}{n_c} = \frac{365}{6} = 60,83 \text{ días}$$

Periodo medio de maduración económico

$$PME = PM_a + PM_f + PM_v + PM_c = 73 + 68,48 + 124,43 + 60,83 = 326,74 \text{ días}$$

$$n_p = \frac{\text{Compras}}{\text{Saldo medio proveedores}} = \frac{10.000}{1.000} = 10$$

$$PM_p = \frac{365}{n_p} = \frac{365}{10} = 36,5 \text{ días}$$

Periodo medio de maduración financiero

$$PMF = PME - PM_p = 326,74 - 36,5 = 290,24 \text{ días}$$