

## Exercicios con solución

1.- ¿Que é o fondo de manobra?

2. -A situación patrimonial das empresas FAXIL S.L. ao 31 de decembro de 2008 é a seguinte:

### ACTIVO PATRIMONIO NETO + PASIVO

Activo non corrente	30.000	Patrimonio neto	20.000
Activo corrente	12.950	Pasivo non corrente	10.050
		Pasivo corrente	12.900
Total activo	42.950	Patrimonio neto + pasivo	42.950

Determina, analiza e representa o fondo de manobra da empresa FAXIL S.L.

3. - Analiza as seguintes situacións patrimoniais.

Activo	Pasivo
Perdas	

Activo non corrente	Patrimonio Neto
Activo corrente	

4. - A empresa DELTA S.L., conta cos seguintes elementos patrimoniais (en miles de euros)

Diñeiro en efectivo	100	Letras a pagar	400
Provedores	1.000	Amort. acumulada ordenador	1.000
Ordenadores	2.000	Préstamos a 5 anos	3.000
Mercadorías	2.000	Letras a cobrar	500
Resultados do exercicio	500	Saldo bancario	100
Reservas	1.000	clientes	300
Capitas social	6.000	Programas informáticos	2.000
Débedas coa seguridade social	100	Investimentos en soares	6.000

Pídese:

- Ordenar o balance de acordo co P.X.C.
- Calcular o fondo de manobra e comentar a súa situación de equilibrio financeiro.
- Analizar a situación financeira, calculando e comentando os resultados das

seguintes ratios:

- Ratios que miden a liquidez: Dispoñibilidade, Tesouraría e Liquidez.
- Ratio que mide a Garantía.
- Ratio de autonomía financeira.

5. - A empresa IMAGINATION presenta a seguinte información, correspondente ao balance final expresado en euros

Capital	44.500	Cientes	26.000
Maquinaria	32.100	Caixa	8.000
Amort. Acumulada material	9.700	Provedores	10.500
Mercadorías	26.500	Débedas a longo prazo	20.000
Resultados do exercicio	?	Mobiliario	16.500
Reservas	9.500		

Pídese:

a) Calcular o resultado do exercicio e identificar e ordenar as masas patrimoniais de Activo non corrente, Activo corrente, Pasivo non corrente e Pasivo corrente, patrimonio neto.

b) Sabendo as seguintes fórmulas:

Ratio de dispoñibilidade = efectivo/ pasivo corrente;

Ratio de liquidez = activo corrente/pasivo corrente;

Ratio de solvencia = activo/pasivo

Ratio de endebedamento a longo prazo = pasivo non corrente/pasivo.

6. -Unha S.L. ten unha estrutura económica de 50.000 € e un financiamento alleo de 20.000 €. No presente exercicio económico, o beneficio ascendeu a 15.000 €. Sabendo que o tipo de interese da débeda allea é do 7% e que o imposto de sociedades é do 30%, pídese: calcular a rendibilidade económica e financeira da empresa e comentar os resultados.

7. -A situación patrimonial da empresas QWEXT. S.L. ao 31 de decembro de 2008 é a seguinte:

ACTIVO		PATRIMONIO NETO + PASIVO	
Activo non corrente	7.402	Patrimonio neto	101.625
Activo corrente	252.523	Pasivo non corrente	
		Pasivo corrente	158.300
Total activo	259.925	Patrimonio neto + pasivo	259.925

Conta de perdas e ganancias

Vendas de mercadorías 694.800, custos de materiais 508.200, gastos xerais 120.000, gastos de amortización 1.100, imposto de sociedades 30%, intereses de préstamos 20.800

Pídese:

- a) Calcular o rendemento do activo da empresa ( rendibilidade económica)
- b) Calcular a rendibilidade do capital da empresa ( rendibilidade financeira )

8.- ¿Que diferenza existe entre o cash-flow financeiro e o económico?

## SOLUCIÓN

1.- ¿Que é o fondo de manobra?

É a parte do activo corrente que está financiada cos recursos permanentes da empresa (patrimonio neto e pasivo non corrente), ou a parte dos fondos a longo prazo que financia o activo corrente.

2. -A situación patrimonial da empresa FAXIL S.L. ao 31 de decembro de 2008 é a seguinte:

### ACTIVO PATRIMONIO NETO + PASIVO

Activo non corrente	29.000	Patrimonio neto	20.000
Activo corrente	13.950	Pasivo non corrente	10.050
		Pasivo corrente	12.900
Total activo	42.950	Patrimonio neto + pasivo	42.950

Determina, analiza e representa o fondo de manobra da empresa FAXIL S.L.

Fondo de manobra= activo corrente - pasivo corrente =13.950 - 12.900 =1. 050 €.

Activo non corrente =67,52%, Patrimonio neto =46,56%  
Activo corrente =32,48% Pasivo non corrente =23,40%  
Pasivo corrente =30,03%

Activo		P N + Pasivo	
Activo non Corrente 67,52%,	FM	Patrimonio Neto 46,56%	
Activo corrente 32,48%		Pasivo non Corrente 23,4	
		Pasivo Corrente 30,03	

O fondo de manobra é positivo polo tanto atópase nunha situación de equilibrio financeiro, parte do activo corrente está financiada con recursos permanentes.

3. - Analiza as seguintes situacións patrimoniais.

Activo	Pasivo	Activo. non corrente	Patrimonio Neto
Perdas		Activo corrente	

No primeiro caso desequilibrio financeiro grave, obsérvase que o patrimonio neto é negativo, a empresa sufriu un proceso paulatino de descapitalización que consumiu por completo o neto. É unha situación de concurso e liquidación, xa que os acredores non poderán recuperar a totalidade dos seus créditos.

No segundo caso obsérvase que non existe pasivo (financiamento alleo), todo o activo está financiado con fondos propios .Esta situación adoita coincidir co momento de constitución da empresa.

4. - A empresa DELTA S.L., conta cos seguintes elementos patrimoniais (en miles de euros)

Diñeiro en efectivo	100	Letras a pagar	400
Provedores	1.000	Amort. acumulada ordenador	1.000
Ordenadores	2.000	Préstamos a 5 anos	3.000
Mercadorías	500	Letras a cobrar	500
Resultados do exercicio	2.000	Saldo bancario	100
Reservas	1.000	clientes	300
Capital social	6.000	Programas informáticos	2.000
Débedas coa seguridade social	100	Investimentos en soares	6.000

Pídese:

- a)-Ordenar o balance de acordo co P.G.C.
- b)-Calcular o fondo de manobra e comentar a súa situación de equilibrio financeiro.
- c)-Analizar a situación financeira, calculando e comentando os resultados dos seguintes ratios:
  - Ratios que miden a liquidez: Dispoñibilidade; Tesouraría e Liquidez.
  - Ratio que mide a garantía
  - Ratio de autonomía financeira

a)

ACTIVO		PATRIMONIO NETO E PASIVO	
<b>ACTIVO NON CORRENTE</b>	<b>9.000</b>	<b>NETO PATRIMONIAL</b>	<b>7.500</b>
<b>Inmovilizado intanxible</b>	<b>2.000</b>	Capital	6.000
Aplicacións informático	2.000	Reservas	1.000
		Resultados do exercicio	500
<b>Inmovilizada material</b>	<b>1.000</b>		
Ordenadores	2.000		
A. Acumulada ordenadores	(-1000)	<b>PASIVO NON CORRENTE</b>	<b>3.000</b>
<b>Investimentos inmobiliarios</b>	<b>6.000</b>		
Investimentos en soares	6.000	Préstamos a longo prazo	3.000
<b>ACTIVO CORRENTE</b>	<b>3.000</b>	<b>PASIVO CORRENTE</b>	<b>1.500</b>
<b>Existencias</b>	<b>2.000</b>	Provedores	1.000
Mercadorías	2.000	Seg. Social acreedora	100
<b>Debedores comerciais</b>	<b>800</b>	Provedores efectos comerciais a pagar	400
Cientes	300		
Cientes efct. c. a cobrar	500		
<b>Efectivos e outros act. Liquidos</b>	<b>200</b>		
Bancos	100		
Caixa	100		
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>12.000</b>	<b>TOTAL PASIVO E NETO</b>	<b>12.000</b>

b) Fondo de manobra = activo corrente - pasivo corrente = 3.000 - 1.500 = 1.500 €

A empresa ten unha situación de equilibrio financeiro a curto prazo posto que ten unha parte do activo circulante (1.500 €) que está financiada cos recursos permanentes. A empresa é solvente a curto prazo.

c) Para poder realizar un estudio correcto das ratios, será necesario comparalos cos valores obtidos noutros momentos (valores históricos). Ademais, estes valores deberanse comparar cos das empresas da competencia e cos do sector. Os valores de referencia que a continuación se indican son relativos xa que dependerán dos factores anteriormente mencionados.

-A ratio de *Dispoñibilidade*: mide a capacidade de facer fronte ás débedas a curto prazo coas partidas máis líquidas (caixa e bancos) e o seu valor óptimo sitúase entre 0,2 e 0,3.

$$\text{Ratio de dispoñibilidade} = \frac{\text{Efectivo}}{\text{Pasivo corrente}} = \frac{200}{1.500} = 0,13$$

O seu valor é algo baixo, a empresa Debería aumentar o seu efectivo para non ter problemas á hora de efectuar os seus compromisos de pagamento máis inmediatos coas partidas máis líquidas.

-A ratio de *Tesouraría*: dá información sobre a capacidade para atender as débedas a curto prazo no caso de que non se logre vender as existencias. O seu valor deber ser maior que a unidade.

$$\text{Ratio de Tesouraría} = \frac{\text{Realizable} + \text{Efectivo}}{\text{Pasivo corrente}} = \frac{800 + 200}{1.500} = 0,6$$

Este valor é excesivamente baixo polo que se non logra incrementar as vendas nun prazo curto, poderá ter problemas de insolvencia a moi curto prazo.

-A ratio de *Liquidez ou Solvencia a curto prazo*: infórmanos sobre a capacidade para atender ás súas débedas a curto prazo co activo circulante. O seu valor debe situarse entre 1,2 e 2.

$$\text{Ratio de liquidez} = \frac{\text{Activo corrente}}{\text{Pasivo corrente}} = \frac{3.000}{1.500} = 2$$

Aínda que os anteriores ratios deron valores baixos, a empresa a curto prazo é solvente (ten un fondo de manobra de 1.500).

A ratio de *Garantía* mide a capacidade da empresa par poder facer fronte a todas as súas obrigas de pagamento. O seu valor sempre debe ser maior que a unidade e próximo a dous.

$$\text{Ratio de garantía} = \frac{\text{Activo}}{\text{Pasivo}} = \frac{12.000}{4.500} = 2,66$$

O seu valor é alto o que implica que esta nunha situación afastada do concurso.

A *ratio de Autonomía financeira*, dedúcese unha situación de dependencias do financiamento esixible (allea) e particularmente, do endebedamento a curto prazo.

$$\text{Ratio de autonomía financeira} = \frac{\text{Recursos propios}}{\text{Pasivo}} = \frac{7.500}{4.500} = 1,6$$

A empresa ten moita autonomía financeira, canto maior máis autonomía (valores de referencia 0,8 - 1,5).

5. - A empresa IMAGINATION presenta a seguinte información, correspondente ao balance final expresado en euros

Capital	44.500	Cientes	26.000
Maquinaria	32.100	Caixa	8.000
Amort. Acumulada material	9.700	Provedores	10.500
Mercadorías	26.500	Débedas a longo prazo	20.000
Resultados do exercicio	?	Mobiliario	16.500
Reservas	9.500		

Pídese:

a) Calcular o resultado do exercicio e identificar e ordenar as masas patrimoniais de Activo non corrente, Activo corrente, Pasivo non corrente e Pasivo corrente, patrimonio neto.

b) Sabendo as seguintes fórmulas:

Ratio de dispoñibilidade = efectivo/ pasivo corrente;

Ratio de liquidez = activo corrente/pasivo corrente;

Ratio de solvencia = activo/pasivo

Ratio de endebedamento a longo prazo = pasivo non corrente/pasivo.

a)

ACTIVO		PATRIMONIO NETO E PASIVO	
<b>ACTIVO NON CORRENTE</b>	<b>38.900</b>	<b>NETO PATRIMONIAL</b>	<b>68.900</b>
<b>Inmobilizada material</b>	<b>38.900</b>		
Maquinarias	32.100	Capital	44.500
Mobiliario	16.500	Reservas	9.500
A. Acumulada material	- 9.700	Resultados do exercicio	<b>14.900</b>
		<b>PASIVO NON CORRENTE</b>	<b>20.000</b>
		Débedas a longo prazo	20.000
<b>ACTIVO CORRENTE</b>	<b>60.500</b>	<b>PASIVO CORRENTE</b>	<b>10.500</b>
<b>Existencias</b>	<b>25.500</b>		
Mercadorías	25.500	Provedores	10.500
<b>Debedores comerciais</b>	<b>26.000</b>		
Cientes	26.000		
<b>Efectivos e outros act. Líquid</b>	<b>8.000</b>		
Caixa	8.000		
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>99.400</b>	<b>TOTAL PASIVO E NETO</b>	<b>99400</b>

Resultado do exercicio:

Patrimonio neto = Activo - Pasivo = 99.400 - 30.500 = 68.900

Patrimonio neto = Capital + Reservas + Resultados do exercicio →

68.900 = 44.500 + 9.500 + Resultado do exercicio →

Resultado do exercicio = 68.900 - 54.000 = 14.900

A conta de resultados ten un saldo de 14.900 euros, obtivo un beneficio de 14.900

b)

$$\text{Ratio de dispoñibilidade} = \frac{\text{Efectivo}}{\text{Pasivo corrente}} = \frac{8.000}{10.500} = 0,761$$

Este ratio é excesivamente elevada porque cobre nun 76,1% todas as obrigas de pagamento inmediatas que tenia a empresa. Aínda que non vai ter problemas inmediatos de tesouraría, ten recursos ociosos na caixa. Este exceso de tesouraría, deberían empregar noutros activos circulantes con maior rendibilidade (bonos, letras do tesouro, imposicións a curto prazo).

$$\text{Ratio de liquidez} = \frac{\text{Activo corrente}}{\text{Pasivo corrente}} = \frac{60.500}{10.500} = 5,761$$



O valor é moi elevado. Aínda que non vai ter problemas de solvencia a curto prazo, podería ter excesivo activo corrente. Deberíase realizar unha análise da rendibilidade dos investimentos (elementos do activo) para ver determinar se son as axeitadas.

$$\text{Ratio de garantía} = \frac{\text{Activo}}{\text{Pasivo}} = \frac{94.400}{30.500} = 3,095$$

O seu valor tamén é moi elevado. A empresa atópase cunha boa solvencia a longo prazo, polo que se atopa bastante lonxe da situación de concurso.

$$\text{Ratio endebedamento a C/P} = \frac{\text{Pasivo non corrente}}{\text{Pasivo}} = \frac{20.000}{30.500} = 0,665$$

A calidade de débeda mellora cando a proporción de financiamento a curto prazo sexa menor o que indicará que existe máis financiamento a longo prazo,

6. - Unha S.L. ten unha estrutura económica de 50.000 € e un financiamento alleo de 20.000 €. No presente exercicio económico, o beneficio de explotación ascendeu a 15.000 €. Sabendo que o tipo de interese da débeda allea é do 7% e que o imposto de sociedades é do 30%, pídese: calcular a rendibilidade económica e financeira da empresa e comentar os resultados.

A estrutura patrimonial da empresa é a seguinte:

<b>ACTIVO</b>	<b>PASIVO</b>
Estructura Económica (inversiones)	Estructura Financiera (fuentes de financiación)
50.000	30.000 (NETO)
	20.000 (P. Exig.)

### Rendibilidade económica

$$\text{RE} = \frac{\text{BAII}}{\text{Activo}} = \frac{15.000}{50.000} = 0,30 \rightarrow 30\%$$

O rendemento do activo da empresa foi do 30%. Cada 100 € de inversión (activo) produciron 30 € de beneficio de explotación.

### Rendibilidade financeira

Para calcular o beneficio neto (BN), primeiro deberase obter o resultado antes de impostos (BAI) e, posteriormente, deducímoslle o imposto de sociedades.

Para obter o BAI ,cálculanse os intereses multiplicando a débeda allea (pasivo) polo tipo de interese da devandita débeda:

$$\text{BAI} = \text{BAII} - \text{intereses débeda allea} = \text{BAII} - (\text{tipo de interese} \times \text{pasivo}) \Rightarrow$$

$$\Rightarrow \text{BAI} = 15.000 - (0,07 \times 20.000) = 15.000 - 1.400 = 13.600 \text{ €}.$$

Agora, restamos ao BAI o imposto de sociedades:

$$\text{BN} = \text{BAI} - \text{Imposto de Sociedades} =$$

$$\text{BN} = 13.600 - (0,30 \times 13.600) = 9.520 \text{ €}.$$

Resultado Explotación( <b>BAII</b> )	15.000
intereses 20.000 x 7%	-1.400
Resultado antes impostos( <b>BAI</b> )	13.600
imposto de sociedades 13.600 x 30%	-4.080
Resultado neto ( <b>BN</b> )	9.520

$$\text{RF} = \frac{\text{Beneficio neto}}{\text{Patrimonio neto}} = \frac{9.520}{30.000} = 0,317 \rightarrow 31,7\%$$

O rendemento dos recursos ou capitais propios foi do 31,7%. Por cada 100 € de recursos propios (neto) obtivéronse 31,7 € de beneficio neto.

7. -A situación patrimonial da empresas QWEXT. S.L. ao 31 de decembro de 2008 é a seguinte:

ACTIVO PATRIMONIO		NETO + PASIVO	
Activo non corrente	7.402	Patrimonio neto	101.625
Activo corrente	252.523	Pasivo non corrente	
		Pasivo corrente	158.300
Total activo	259.925	Patrimonio neto + pasivo	259.925

Conta de perdas e ganancias

Vendas de mercadorías 694.800, custos de materiais 508.200, gastos xerais 120.000, gastos de amortización 1.100, imposto de sociedades 30%, intereses de préstamos 20.800

Pídese:

- Calcular o rendemento do activo da empresa (rendibilidade económica)
- Calcular a rendibilidade do capital da empresa (rendibilidade financeira)

<b>Perdas e ganancias</b>	
Ingresos de explotación Vendas de mercadorías	694.800
Gastos de explotación Compras de mercadorías Gastos xerais Gastos de amortizacións	-508.200 -120.000 -1.100
<b>RESULTADOS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>65.500</b>
Ingresos financeiros	0
Gastos financeiros Interese de préstamos	-20.800
<b>RESULTADOS FINANCIEROS</b>	<b>-20.800</b>
<b>RESULTADOS ANTES DE IMPOSTOS</b>	<b>44.700</b>
I. Soc. 30% S/ 44.700	-13.410
<b>RESULTADO DO EJERCICIO</b>	<b>31.290</b>

A estrutura patrimonial da empresa é a seguinte:

<b>ACTIVO</b> Estructura Económica (inversiones)	<b>PASIVO</b> Estructura Financiera (fuentes de financiación)
259.925	101.625 (NETO) 158.300 (P. Exig.)

- Rendibilidade económica

$$RE = \frac{\text{BAII}}{\text{Activo}} = \frac{44.700}{259.523} = 0,1722 \rightarrow 17,22\%$$

O rendemento do activo da empresa foi do 17,2%, Cada 100 € de inversión (activo) produciron 17,2€ de beneficio económico ou de explotación.

- Rendibilidade financeira

$$RF = \frac{\text{Beneficio neto}}{\text{Patrimonio neto}} = \frac{31.290}{101.625} = 0,3039 \rightarrow 30,39\%$$

O rendemento dos recursos ou capitais propios foi do 30,39%. Por cada 100 € de recursos propios (neto) obtivéronse 30,39 € de beneficio neto

8.- ¿Que diferenza existe entre o cash-flow financeiro e o económico?

O fluxo de caixa financeiro obtense mediante a diferenza entre os cobramentos e os pagamentos que se xeran; mentres que o económico, que se refire á capacidade de autofinanciamento da empresa, se obtén mediante a suma do beneficio e da amortización dotada no exercicio.