

EJERCICIO 1

Una empresa comercial presenta los siguientes estados contables:

ACTIVO	N	N-1	PATR. NETO Y PASIVO	N	N-1
Inmovilizado	280	305	Capital	140	120
Existencias	220	180	Reservas	100	70
Deudores comerciales	105	90	Resultado	45	30
Tesorería	85	65	Deudas a largo plazo	200	220
			Deudas a corto plazo	60	50
			Acreedores comerciales	145	150
TOTAL	690	640	TOTAL	690	640

RESULTADO	N	N-1
Ventas	500	450
Coste de ventas	(410)	(390)
Resultado de explotación	90	60
Gastos financieros	(30)	(20)
Resultado antes de impuestos	60	40
Impuestos	(15)	(10)
Resultado neto	45	30

Información adicional:

- El 1 de octubre se realizó una ampliación de capital, totalmente desembolsada, por valor de 20 u.m.
- El resultado del ejercicio N-1 se destinó íntegramente a Reservas.
- Los periodos de venta, cobro y pago que la empresa considera como ideales son de 120, 90 y 70 días, respectivamente.
- La actividad del ciclo de explotación se financia a un 8 % de interés anual.
- El tipo impositivo del IVA es del 18 % y el del Impuesto de Sociedades del 25 %.

Se pide:

Determinar el efecto de la financiación ajena sobre el rendimiento de los fondos propios.

EJERCICIO 2

La empresa comercial DOS presenta los siguientes datos en sus estados contables para el último ejercicio:

Balance de situación	Ejercicio N-1	Ejercicio N
Activo no corriente	500	500
Existencias	40	90
Deudores comerciales	90	170
Inversiones financieras a c/p	15	15
Tesorería	20	50
Total activo	665	825
Capital social	300	400
Reservas	100	115
Resultado del ejercicio	15	30
Deudas bancarias a l/p	50	40
Deudas bancarias a c/p	80	100
Acreedores comerciales	120	140
Total patrimonio neto y pasivo	665	825

Cuenta de resultados	Ejercicio N-1	Ejercicio N
Ventas netas	440	600
Coste de ventas	400	535
Margen bruto	40	65
Amortizaciones	10	10
Beneficio antes de intereses e impuestos (BAIT)	30	55
Gastos financieros	10	15
Beneficio antes de impuestos (BAT)	20	40
Impuesto de sociedades	5	10
Resultado neto	15	30

Se pide:

Estudiar el efecto de la financiación ajena sobre la rentabilidad de los propietarios en el ejercicio N, sabiendo que la sociedad DOS amplió capital el 1 de abril (Impuesto de sociedades 25 %).

EJERCICIO 3

La empresa BETA ofrece la siguiente información sobre su patrimonio neto y pasivo

Concepto	Ejercicio N-1	Ejercicio N
Capital social	400	800
Reservas	200	240
Resultado del ejercicio	40	60
Deudas bancarias a l/p	600	480
Deudas bancarias a c/p	800	840
Acreedores comerciales	1.200	1.300
Total patrimonio neto y pasivo	3.240	3.720

Además, se conoce la siguiente información sobre la actividad de BETA:

- En el ejercicio N soportó unos gastos financieros de 160 u.m. y estuvo sometida a un tipo impositivo del 25 %.
- El 1 de abril del ejercicio N realizó una ampliación que duplicó su capital existente y que fue totalmente suscrita y desembolsada.
- El resultado del ejercicio N-1 fue totalmente aplicado a Reservas.

Se pide:

Estudiar el efecto de la financiación ajena sobre la rentabilidad de los fondos propios.