



**Un Enfoque Económico de la SI. Especial referencia a las telecomunicaciones  
(octubre 2013).**

**INFORMACIÓN CONTABLE- PROYECTOS DE INVERSIÓN**

**Ejercicios temas 10-11**

**(1).** La ecuación fundamental del patrimonio establece que:

- (a) El activo de una empresa es igual al neto
- (b) El pasivo más el activo es igual al neto
- (c) El activo menos el pasivo es igual al neto
- (d) El activo más el neto es igual al pasivo

**(2)** La rentabilidad financiera:

- (a) Es la relación entre beneficios netos y recursos o capitales propios (aportaciones de socios más beneficios generados y no distribuidos)
- (b) Es la relación entre beneficios distribuidos a accionistas y capital desembolsado
- (c) Se define como el cociente entre el beneficio obtenido y los activos totales medios
- (d) Ninguna de las anteriores afirmaciones es correcta

**(3)** La rentabilidad del accionista:

- (a) Es la relación entre los beneficios netos y los recursos o capitales propios (aportaciones de socios más beneficios generados y no distribuidos)
- (b) Es la relación entre los beneficios distribuidos a los accionistas y el capital desembolsado
- (c) Se define como el cociente entre el beneficio obtenido y los activos totales medios
- (d) Ninguna de las anteriores afirmaciones es correcta

**(4)** El Payback:

- (a) Es la relación entre los beneficios brutos y los recursos o capitales propios (aportaciones de socios más beneficios generados y no distribuidos)



- (b) Es el período que tarda en recuperarse la inversión inicial a través de los flujos de caja generados por un proyecto de inversión
- (c) Se define como el cociente entre el dividendo repartido y los capitales totales desembolsados
- (d) Ninguna de las anteriores afirmaciones es correcta

(5). La empresa Proyectos y Servicios de Telecomunicaciones, S.A. presenta los siguientes gastos e ingresos de 2014: compra de mercaderías 20.000 millones de euros, sueldos de personal 2.000, consumo de electricidad 150 y gastos financieros de 500, siendo las ventas 25.000. El impuesto sobre beneficios es del 35 %. Calcula el resultado de explotación y el beneficio después de impuestos. Si el balance de situación consta de un activo de 15.000 desglosado en 10.000 de inmovilizado material, 2.000 de inmovilizado inmaterial y 3.000 de activo circulante, mientras el pasivo se desglosa en un neto de 11.500, deudas a largo plazo de 2.000 y a corto de 1.500: calcula la rentabilidad económica y financiera.

(6). La empresa ICT, S.L.L. presenta los siguientes datos referidos al ejercicio 2014: un Activo Fijo de 540 millones de euros, un Activo Circulante de 660, un Capital Social de 800 y un Beneficio Neto de 120 (de los que 60 van a destinarse a retribuir a los accionistas). El Beneficio antes de impuestos era de 300. Determinar la rentabilidad económica, financiera y del accionista.

(7). La empresa Proyectos Técnicos ICT, S.L., presenta el siguiente balance de situación referido al 31 de diciembre del año 2012, expresado en unidades monetarias:

<b>ACTIVO</b>	<b>IMPORTE</b>	<b>PASIVO</b>	<b>IMPORTE</b>
		Capital social	350.000
Activo fijo	600.000	Reservas	250.000
Activo circulante	400.000	Pérdidas y ganancias	100.000
		Deudas	300.000
<b>TOTAL</b>	<b>1.000.000</b>	<b>TOTAL</b>	<b>1.000.000</b>

De la cuenta de Pérdidas y Ganancias se extrae la siguiente información:



CONCEPTOS	IMPORTE
BAlI	155.000
menos Gastos financieros	- 25.000
BAI (Beneficio antes de impuestos)	130.000
menos Impuesto sobre sociedades	- 30.000
BDI (Beneficio después de impuestos)	100.000

Hallar la rentabilidad económica y financiera

(8). Un determinado proyecto de inversión requiere una inversión inicial de 450.000 euros. Supongamos que la tasa de descuento aplicable al proyecto, dado su nivel de riesgo, es del 10 por ciento anual, y obtendremos un cash flow positivo constante de 90.000 euros durante 8 años.

A) Determinar si el proyecto es aceptable según el criterio del Valor Actual Neto.

B) Supongamos que la rentabilidad exigida al proyecto es del 10 %. Hallar la Tasa Interna de Rentabilidad.

(9). Una empresa quiere emprender un proyecto de inversión que requiere un desembolso inicial de 100.000 euros y se estima que se obtendrán unos flujos netos de caja de 29.700 euros durante 5 años. Si estimamos que el coste del capital es del 10 %, determinar el VAN del proyecto.

## SOLUCIONES BREVES PROBLEMAS 5 AL 9

### QUINTO

Resultado de explotación:  $25.000 - 20.000 - 2.000 - 150 = 2.850$

Beneficio neto:  $2.850 + \text{Resultado financiero} = 2850 - 500 = 2.350$

Resultado neto:  $\text{BAI} - \text{Impuestos} = 2.350 - 822,5 = 1.527,5$

Rentabilidad Económica: relación entre el beneficio antes de impuestos e intereses y el beneficio total = 19 %



Rentabilidad financiera: relación entre los beneficios netos y los recursos o capitales propios = 13 %

### **SEXTO**

Rentabilidad económica = 25 %

Rentabilidad financiera = 15 %

Rentabilidad del accionista (Relación entre los beneficios distribuidos a accionistas y capital desembolsado) = 7.5 %

### **SÉPTIMO**

Rentabilidad económica = 15,5 %

Rentabilidad financiera = 16 %

### **OCTAVO**

A) Sí es rentable. Tiene un VAN positivo de 30.143 euros

B) La tasa interna de rentabilidad es del 11,8 %

### **NOVENO**

El VAN (diferencia entre el desembolso inicial y los flujos netos descontados al 10 %) es de 12.586,37