11.5 Rentabilidad económica y financiera

Preguntas de la PAU de otras comunidades autónomas · resueltas

Qué incluye: los problemas y preguntas sobre la rentabilidad económica y financiera que han salido en la PAU de: Aragón, Asturias, Cantabria, Castilla y León, Castilla-La Mancha, Comunitat Valenciana, Extremadura, Galicia, La Rioja, Madrid, Murcia, Navarra. Están ordenados por comunidad y, dentro de cada una, del más reciente al más antiguo.

- Cuando un ejercicio del examen trataba varios temas, aquí aparece solo la parte de este apartado, salvo si una parte depende de otra: entonces va completo.
- Las soluciones son orientativas. La puntuación y el formato del examen cambian de una comunidad a otra.

Ordinaria 2025 Ejercicio 2

La compañía CERVICAL, S.L. presenta las siguientes cuentas de su balance para el año 2024 (cifras en euros):

Activo	€	Patrimonio neto y pasivo	€
Equipos para el proceso de información	24.000	Hacienda Pública, acreedor por conceptos fiscales	4.300
Propiedad industrial (patentes)	14.000	Proveedores de inmovilizado a largo plazo	2.000
Amortización acumulada del inmovilizado intangible	(4.000)	Resultado del ejercicio (BDII)	8.000
Materias primas	12.500	Reservas voluntarias	20.000
Construcciones	50.000	Proveedores, efectos comerciales a pagar	6.000
Clientes	4.000	Organismos de la Seguridad Social acreedores	12.200
Bancos, c/c a la vista	15.000	Capital social	53.000
Amortización acumulada del inmovilizado material	(6.000)	Deudas a corto plazo con entidades de crédito	1.500
Terrenos y bienes naturales	45.000	Reserva legal	14.500
Inversiones financieras temporales (instrumentos de patrimonio)	7.000	Deudas a largo plazo con entidades de crédito	40.000

a) Ordene y cuantifique las masas patrimoniales del balance, detallando, cuando sea posible, subdivisiones dentro de las masas. (1,25 puntos)

b) Suponga un valor de 2.000 € para los impuestos sobre beneficios pagados en 2024 y otro de 2.500 € para los gastos financieros pagados en 2024 y evalúe la rentabilidad de la compañía a través del cálculo de los ratios de rentabilidad económica (ROA) y rentabilidad financiera (ROE). Interprete correctamente el resultado de ambos indicadores. (0,75 puntos)

c) Calcule el ratio de endeudamiento total. Si la empresa deseara reducir ese ratio hasta 0,5 reduciendo la partida de deudas a largo plazo con entidades de crédito, y aumentando lo mismo la de capital social sin modificar el activo de la compañía, ¿qué nuevo importe tendrían cada una de esas partidas? (0,75 puntos)

d) Responda SOLO a una de las siguientes cuestiones relacionadas con la innovación en esta compañía (0,75 puntos):

d.1) ¿Qué diferencia/s encuentra entre la propiedad intelectual y la propiedad industrial de una empresa?

d.2) ¿En qué consiste la estrategia de innovación de seguidor?

SOLUCIÓN ORIENTATIVA

a) Balance ordenado (en euros):

ACTIVO	
A) ACTIVO NO CORRIENTE	123.000
Inmovilizado intangible	10.000
Propiedad industrial (patentes)	14.000
Amortización acumulada del inmovilizado intangible	(4.000)
Inmovilizado material	113.000
Terrenos y bienes naturales	45.000
Construcciones	50.000
Equipos para el proceso de información	24.000
Amortización acumulada del inmovilizado material	(6.000)
B) ACTIVO CORRIENTE	38.500
Existencias: materias primas	12.500
Realizable	11.000
Clientes	4.000
Inversiones financieras temporales	7.000
Disponible: bancos c/c	15.000
TOTAL ACTIVO	161.500

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	
A) PATRIMONIO NETO	95.500
Capital social	53.000
Reserva legal	14.500
Reservas voluntarias	20.000
Resultado del ejercicio	8.000
B) PASIVO NO CORRIENTE	42.000
Proveedores de inmovilizado a largo plazo	2.000
Deudas a largo plazo con entidades de crédito	40.000
C) PASIVO CORRIENTE	24.000
Hacienda Pública, acreedor	4.300
Proveedores, efectos comerciales a pagar	6.000
Organismos de la Seguridad Social acreedores	12.200
Deudas a corto plazo con entidades de crédito	1.500
TOTAL PN Y PASIVO	161.500

b) BAII = BDII + impuestos + gastos financieros = 8.000 + 2.000 + 2.500 = 12.500 €.

ROA = BAII / Activo total · 100 = 12.500 / 161.500 · 100 = 7,74 %: la empresa obtiene 7,74 € de beneficio de explotación por cada 100 € invertidos en el activo.

ROE = BDII / Patrimonio neto · 100 = 8.000 / 95.500 · 100 = 8,38 %: obtiene 8,38 € de beneficio neto por cada 100 € de patrimonio neto (los socios).

c) Ratio de endeudamiento total = Pasivo / PN = (42.000 + 24.000) / 95.500 = 0,69.

Para bajarlo a 0,5 se resta x a la deuda y se suma al capital: (66.000 − x) / (95.500 + x) = 0,5 → 66.000 − x = 47.750 + 0,5x → 18.250 = 1,5x → x = 12.166,67 €.

Nuevas deudas a largo plazo con entidades de crédito = 40.000 − 12.166,67 = 27.833,33 €. Nuevo capital social = 53.000 + 12.166,67 = 65.166,67 €.

d.1) La propiedad intelectual protege creaciones del intelecto como obras artísticas, literarias, científicas o musicales (y el software). La propiedad industrial protege creaciones con aplicación en la empresa: marcas y nombres comerciales, diseños industriales y patentes.

d.2) Es una estrategia defensiva: la empresa no es la primera en innovar, sino que lanza productos inspirados en los de los líderes del sector, añadiendo pequeñas mejoras incrementales sobre su diseño o sus características.

Asturias

Extraordinaria 2026 Pregunta 5 · Opción A

Balance a cierre de 2025 (€) con huecos: activo corriente 95.000; pasivo no corriente 70.000; total patrimonio neto y pasivo 300.000. Faltan el activo no corriente, el patrimonio neto y el pasivo corriente. La ratio de garantía (Activo / Pasivo) es 2,5 y el BAIT de 2025 fue de 60.000 €.

a) Complete el balance. (1 punto)

b) Calcule e interprete la rentabilidad económica (BAIT / Activo · 100). (0,75 puntos)

c) Calcule e interprete la ratio de solvencia (AC / PC). (0,75 puntos)

SOLUCIÓN ORIENTATIVA

a) Activo total = 300.000 €. Garantía: 300.000 / Pasivo = 2,5 → Pasivo = 120.000 €. Pasivo corriente = 120.000 − 70.000 = 50.000 €. Patrimonio neto = 300.000 − 120.000 = 180.000 €. Activo no corriente = 300.000 − 95.000 = 205.000 €.

Masa patrimonial	€
Activo no corriente	205.000
Activo corriente	95.000
TOTAL ACTIVO	300.000
Patrimonio neto	180.000
Pasivo no corriente	70.000
Pasivo corriente	50.000
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	300.000

b) RE = 60.000 / 300.000 · 100 = 20 %: por cada 100 € invertidos en el activo, la empresa obtiene 20 € de beneficio antes de intereses e impuestos. Mide el rendimiento de sus inversiones, sin tener en cuenta cómo se financian.

c) Solvencia = 95.000 / 50.000 = 1,9: tiene 1,9 € de activo corriente por cada euro de deuda a corto plazo. Puede pagar sus deudas a corto con holgura, sin exceso de recursos ociosos.

Ordinaria 2025 Pregunta 5 · Opción A

Balance a 31/12/2024 con huecos: activo corriente 40.000 € y total patrimonio neto y pasivo 200.000 €. Se sabe que el fondo de maniobra es positivo y vale 20.000 €, que el pasivo total es 80.000 € y que el BAIT fue de 25.000 €.

a) Complete el balance (activo no corriente, patrimonio neto, pasivo no corriente y pasivo corriente). (1 punto)

b) Calcule e interprete la ratio de endeudamiento: Pasivo / (Patrimonio neto + Pasivo). (0,75 puntos)

c) Calcule e interprete la rentabilidad económica (BAIT / Activo · 100). (0,75 puntos)

SOLUCIÓN ORIENTATIVA

a) Pasivo corriente = 40.000 − 20.000 = 20.000 €. Pasivo no corriente = 80.000 − 20.000 = 60.000 €. Patrimonio neto = 200.000 − 80.000 = 120.000 €. Activo no corriente = 200.000 − 40.000 = 160.000 €.

Masa patrimonial	€
Activo no corriente	160.000
Activo corriente	40.000
TOTAL ACTIVO	200.000
Patrimonio neto	120.000
Pasivo no corriente	60.000
Pasivo corriente	20.000
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	200.000

b) Endeudamiento = 80.000 / 200.000 = 0,4: el 40 % de la financiación es ajena y el 60 % propia. Nivel de deuda moderado.

c) RE = 25.000 / 200.000 · 100 = 12,5 %: cada 100 € invertidos en el activo generan 12,5 € de beneficio antes de intereses e impuestos.

Extraordinaria 2025 Pregunta 5 · Opción A

Elementos de una sociedad limitada a 31/12/2024 (€): banco c/c 4.000; capital social 12.000; mobiliario 12.000; deuda bancaria a 3 años 6.000; mercaderías 4.000; proveedores 2.000; aplicaciones informáticas 400; ordenadores 3.600; reservas 1.000; resultado del ejercicio 3.000 (beneficio neto).

a) Elabore el balance por masas patrimoniales. (1 punto)

b) Calcule e interprete la ratio de solvencia (AC / PC). (0,75 puntos)

c) Calcule e interprete la rentabilidad financiera (Beneficio neto / Patrimonio neto · 100). (0,75 puntos)

SOLUCIÓN ORIENTATIVA

ACTIVO	€
A) ACTIVO NO CORRIENTE	16.000
Aplicaciones informáticas	400
Mobiliario	12.000
Equipos para procesos de información	3.600
B) ACTIVO CORRIENTE	8.000
Mercaderías	4.000
Bancos c/c	4.000
TOTAL ACTIVO	24.000

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	€
A) PATRIMONIO NETO	16.000
Capital social	12.000
Reservas	1.000
Resultado del ejercicio	3.000
B) PASIVO NO CORRIENTE	6.000
Deudas a largo plazo con entidades de crédito	6.000
C) PASIVO CORRIENTE	2.000
Proveedores	2.000
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	24.000

b) Solvencia = 8.000 / 2.000 = 4: tiene 4 € de activo corriente por cada euro de deuda a corto. Puede pagar sin problema, pero es un exceso de holgura: tiene recursos ociosos que podría invertir mejor.

c) RF = 3.000 / 16.000 · 100 = 18,75 %: por cada 100 € de recursos propios, los socios obtienen 18,75 € de beneficio neto.

Cantabria

Ordinaria 2026 Apartado 4 · Opción 2

Datos en miles de euros: activo no corriente 3.200; activo corriente 1.300. El 40 % de la financiación es pasivo corriente y el resto se reparte a partes iguales entre patrimonio neto y pasivo no corriente. BAII: 800; ventas: 4.000.

Tarea 4.2.1 Analice el endeudamiento con al menos dos ratios, interprételo y proponga medidas si hace falta. (1,5 puntos)

Tarea 4.2.2 Analice e interprete la rentabilidad económica. (1,5 puntos)

SOLUCIÓN ORIENTATIVA

Estructura: activo = 3.200 + 1.300 = 4.500. Pasivo corriente = 40 % = 1.800; patrimonio neto = pasivo no corriente = 30 % = 1.350.

Tarea 4.2.1. Endeudamiento general = Pasivo / PN = 3.150 / 1.350 ≈ 2,33: por cada euro propio usa 2,33 € ajenos, muy por encima de la referencia (en torno a 1); está muy endeudada y depende de sus acreedores. Endeudamiento a corto = PC / PN = 1.800 / 1.350 ≈ 1,33; a largo = PNC / PN = 1. Calidad de la deuda = PC / Pasivo = 1.800 / 3.150 ≈ 0,57: más de la mitad de la deuda vence a corto plazo, lo que presiona su liquidez. Medidas: ampliar capital o no repartir beneficios para reforzar el patrimonio neto, y renegociar deuda a corto para pasarla a largo plazo.

Tarea 4.2.2. RE = BAII / Activo = 800 / 4.500 ≈ 17,8 %: cada 100 € invertidos generan 17,8 € de beneficio antes de intereses e impuestos. Se descompone en margen (BAII / ventas = 800 / 4.000 = 20 %: gana 20 € por cada 100 € vendidos) por rotación (ventas / activo = 4.000 / 4.500 ≈ 0,89: vende 0,89 € por cada euro invertido). Es una buena rentabilidad, apoyada sobre todo en el margen; podría mejorarla vendiendo más con el mismo activo.

Extraordinaria 2026 Apartado 4 · Opción 2

Datos en miles de euros: activo no corriente 1.200; activo corriente 600; pasivo no corriente 500. El resto de la financiación se reparte a partes iguales entre pasivo corriente y patrimonio neto. BAII: 120; ventas: 300.

Tarea 4.2.1 Analice su solvencia, interprétela y proponga medidas si hace falta. (1,5 puntos)

Tarea 4.2.2 Analice e interprete la rentabilidad económica. (1,5 puntos)

SOLUCIÓN ORIENTATIVA

Estructura: activo = 1.800. Pasivo no corriente = 500; el resto, 1.300, se reparte en pasivo corriente = 650 y patrimonio neto = 650.

Tarea 4.2.1. Solvencia a corto (AC / PC) = 600 / 650 ≈ 0,92: menor que 1, el activo corriente no cubre las deudas a corto (fondo de maniobra negativo de −50); hay riesgo de no poder pagar a tiempo. Garantía o solvencia total (Activo / Pasivo) = 1.800 / 1.150 ≈ 1,57: cubre todas sus deudas, aunque por debajo de valores holgados (1,7-2). Medidas: convertir deuda a corto en deuda a largo plazo, ampliar capital o vender activos no necesarios para ganar liquidez.

Tarea 4.2.2. RE = 120 / 1.800 ≈ 6,7 %: cada 100 € invertidos generan 6,67 € de BAII. Margen = 120 / 300 = 40 % (gana 40 € por cada 100 € vendidos); rotación = 300 / 1.800 ≈ 0,17 (vende solo 16,7 € por cada 100 € invertidos). El margen es alto, pero el activo apenas rota: la rentabilidad es baja porque tiene mucha inversión para lo que vende; debería aumentar ventas o reducir activos ociosos.

Ordinaria 2025 Apartado 4 · Opción 2

Datos en miles de euros: patrimonio neto 210; activo no corriente 200; pasivo no corriente 125; activo corriente 260; pasivo corriente 125. BAII: 80; ventas: 500.

Tarea 4.2.1 Analice el endeudamiento, interprételo y proponga medidas si hace falta. (1,5 puntos)

Tarea 4.2.2 Analice e interprete la rentabilidad económica. (1,5 puntos)

SOLUCIÓN ORIENTATIVA

Tarea 4.2.1. Pasivo = 125 + 125 = 250; activo = 460. Endeudamiento general = P / PN = 250 / 210 ≈ 1,19: algo por encima de 1, usa 1,19 € ajenos por cada euro propio; nivel algo elevado pero manejable. A corto = 125 / 210 ≈ 0,60 y a largo = 125 / 210 ≈ 0,60. Calidad de la deuda = PC / P = 0,5: la mitad vence a corto plazo. Como su activo corriente (260) duplica el pasivo corriente, no tiene problemas de liquidez; si quisiera reducir el endeudamiento, podría reinvertir beneficios (reservas).

Tarea 4.2.2. RE = 80 / 460 ≈ 17,4 %: cada 100 € invertidos generan 17,4 € de BAII. Margen = 80 / 500 = 16 %; rotación = 500 / 460 ≈ 1,09. Combina un margen aceptable con una buena rotación del activo; es una rentabilidad elevada.

Extraordinaria 2025 Apartado 4 · Opción 2

Datos en miles de euros: activo no corriente 640; activo corriente 260. El 30 % de la financiación es patrimonio neto y el resto se reparte a partes iguales entre pasivo no corriente y pasivo corriente. BAII: 160; ventas: 650.

Tarea 4.2.1 Analice el endeudamiento con al menos dos ratios, interprételo y proponga medidas. (1,5 puntos)

Tarea 4.2.2 Analice e interprete la rentabilidad económica. (1,5 puntos)

SOLUCIÓN ORIENTATIVA

Estructura: activo = 900. Patrimonio neto = 270; pasivo no corriente = pasivo corriente = 315.

Tarea 4.2.1. Endeudamiento general = P / PN = 630 / 270 ≈ 2,33: usa 2,33 € ajenos por cada euro propio, muy por encima de 1; está muy endeudada. A corto = 315 / 270 ≈ 1,17; a largo ≈ 1,17. Calidad de la deuda = PC / P = 0,5: la mitad vence a corto. Además, el activo corriente (260) no cubre el pasivo corriente (315). Medidas: ampliar capital o retener beneficios y alargar los plazos de la deuda.

Tarea 4.2.2. RE = 160 / 900 ≈ 17,8 %: cada 100 € invertidos generan 17,8 € de BAII. Margen = 160 / 650 ≈ 24,6 %; rotación = 650 / 900 ≈ 0,72. Buena rentabilidad, basada en un margen alto; la rotación es baja, así que podría mejorar vendiendo más con los mismos activos.

Castilla y León

Junio 2024 Problema 4

Balance de situación de una empresa a 31 de diciembre de 2023 (en unidades monetarias). El beneficio antes de intereses e impuestos (BAII) ha sido de 3.000 u. m.

Activo	u. m.	Patrimonio neto y pasivo	u. m.
ACTIVO NO CORRIENTE	45.000	PATRIMONIO NETO	50.000
Inmovilizado intangible	15.000	Capital	41.000
Inmovilizado material	25.000	Reservas	4.000
Inmovilizado financiero	5.000	Resultado del ejercicio	5.000
ACTIVO CORRIENTE	40.000	PASIVO NO CORRIENTE	13.000
Existencias	8.000	PASIVO CORRIENTE	22.000
Realizable	30.000		
Disponible	2.000		
TOTAL ACTIVO	85.000	TOTAL PN Y PASIVO	85.000

Calcule e interprete las ratios de liquidez o solvencia a corto plazo, de endeudamiento, de rentabilidad económica y de rentabilidad financiera.

SOLUCIÓN ORIENTATIVA

Liquidez = activo corriente / pasivo corriente = 40.000 / 22.000 = 1,82: dentro de lo recomendable (1,5–2), puede pagar sus deudas a corto plazo.

Endeudamiento = pasivo / (PN + pasivo) = 35.000 / 85.000 = 0,41: el 41 % de la financiación es ajena, un nivel moderado (pasivo / PN = 0,70).

Rentabilidad económica = BAII / activo = 3.000 / 85.000 = 3,53 %: los activos rinden poco.

Rentabilidad financiera = resultado del ejercicio / PN = 5.000 / 50.000 = 10 %: los socios obtienen un 10 % de lo que han invertido. (Llama la atención que el resultado del ejercicio supere al BAII; se toman los datos tal como da el enunciado.)

Castilla-La Mancha

Julio 2024 1.6

Definición de rentabilidad económica.

SOLUCIÓN ORIENTATIVA

Rendimiento que obtiene la empresa de todas sus inversiones (su activo), con independencia de cómo se financien: RE = BAII / Activo total · 100. Indica cuántos euros de beneficio antes de intereses e impuestos genera cada 100 € invertidos.

Junio 2024 1.8

Rentabilidad económica.

SOLUCIÓN ORIENTATIVA

Rendimiento del activo total de la empresa, independientemente de cómo se financie: RE = BAII / Activo total · 100. Mide la capacidad de los activos para generar beneficios.

Comunitat Valenciana

Ordinaria 2026 Ejercicio 2 · Opción A

Datos de 2025 de una distribuidora de material deportivo sostenible: local comprado el 15/11/2018 por 260.000 € (40.000 € son terreno), vida útil 40 años; el 01/06/2025 sustituye ordenadores y programas comprados el 01/06/2022 (12.240 € y 3.600 €, vida útil 3 años) por otros nuevos (18.000 € y 4.200 €, vida útil 4 años); todos con valor residual nulo. Ventas: 286.000 €. Compras (consumos): 120.300 €. Dividendos cobrados: 2.300 €. Luz: 15.300 €; teléfono: 2.600 €. Sueldos: 68.000 €; Seguridad Social a cargo de la empresa: 15.300 €. Cuota del préstamo: 2.500 €, de la que el 10 % son intereses. Impuesto sobre beneficios: 25 %.

a) Calcule la amortización de 2025 de cada elemento del inmovilizado. (0,5 puntos)

b) Elabore la cuenta de pérdidas y ganancias. (1,1 puntos)

c) Con un activo total de 761.200 € y un patrimonio neto de 420.000 €, calcule e interprete la rentabilidad económica y la financiera. (0,4 puntos)

SOLUCIÓN ORIENTATIVA

a) Local (solo la construcción): 220.000 / 40 = 5.500 €. Ordenadores retirados (enero-mayo): 12.240 / 3 · 5/12 = 1.700 €. Programas retirados: 3.600 / 3 · 5/12 = 500 €. Ordenadores nuevos (junio-diciembre): 18.000 / 4 · 7/12 = 2.625 €. Programas nuevos: 4.200 / 4 · 7/12 = 612,50 €. Total: 10.937,50 €.

Cuenta de pérdidas y ganancias 2025	€
Ventas	286.000,00
Aprovisionamientos (compras)	−120.300,00
Gastos de personal (68.000 + 15.300)	−83.300,00
Otros gastos de explotación (luz y teléfono)	−17.900,00
Amortización del inmovilizado	−10.937,50
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (BAII)	53.562,50
Ingresos financieros (dividendos)	2.300,00
Gastos financieros (10 % de 2.500)	−250,00
B) RESULTADO FINANCIERO	2.050,00
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	55.612,50
Impuesto sobre beneficios (25 %)	−13.903,13
D) RESULTADO DEL EJERCICIO	41.709,37

La devolución del capital del préstamo (2.250 €) no es un gasto: no va en la cuenta de resultados.

c) Rentabilidad económica = BAII / Activo = 53.562,50 / 761.200 = 7,04 %: la empresa obtiene 7,04 € de beneficio antes de intereses e impuestos por cada 100 € invertidos en su activo. Rentabilidad financiera = Beneficio neto / Patrimonio neto = 41.709,37 / 420.000 = 9,93 %: los propietarios ganan 9,93 € por cada 100 € de fondos propios.

Ordinaria 2025 Ejercicio 2 · Opción B

Datos de 2024 de una comercializadora de camisetas: intereses cobrados de inversiones financieras 3.500 €; teléfono 1.300 € y luz 14.500 €; ordenadores y programas comprados el 01/05/2022 por 11.400 € y 3.500 € (vida útil 4 años, valor residual nulo); compras (consumos) 70.500 €; alquiler del local 3.500 € al mes; ventas 245.000 €; cuota del préstamo 3.500 €, de la que 1.200 € son intereses; sueldos 60.000 €; Seguridad Social a cargo de la empresa 12.000 €; impuesto sobre beneficios 25 %.

a) Calcule la amortización anual de cada elemento. (0,2 puntos)

b) Elabore la cuenta de pérdidas y ganancias. (1,4 puntos)

c) Con un activo total de 425.000 € y un patrimonio neto de 285.000 €, calcule e interprete las rentabilidades económica y financiera. (0,4 puntos)

SOLUCIÓN ORIENTATIVA

a) Ordenadores: 11.400 / 4 = 2.850 €. Programas: 3.500 / 4 = 875 €. Total: 3.725 €.

Cuenta de pérdidas y ganancias 2024	€
Ventas	245.000,00
Aprovisionamientos (compras)	−70.500,00
Gastos de personal (60.000 + 12.000)	−72.000,00
Otros gastos de explotación (teléfono, luz y alquiler 42.000)	−57.800,00
Amortización del inmovilizado	−3.725,00
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (BAII)	40.975,00
Ingresos financieros	3.500,00
Gastos financieros	−1.200,00
B) RESULTADO FINANCIERO	2.300,00
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	43.275,00
Impuesto sobre beneficios (25 %)	−10.818,75
D) RESULTADO DEL EJERCICIO	32.456,25

c) Rentabilidad económica = 40.975 / 425.000 = 9,64 %: 9,64 € de BAII por cada 100 € de activo. Rentabilidad financiera = 32.456,25 / 285.000 = 11,39 %: 11,39 € de beneficio neto por cada 100 € de fondos propios.

Extraordinaria 2025 Ejercicio 2 · Opción B

Datos de 2024 de una consultora: ingresos por informes 350.000 €; mobiliario comprado el 01/10/2019 por 60.000 € (vida útil 15 años); alquiler del local 30.000 €; intereses de bonos del Estado 1.500 €; teléfono 7.150 € y luz 3.700 €; programas renovados el 01/04/2024 por 3.456 € (vida útil 4 años); ordenadores comprados el 01/07/2023 por 15.000 €, con un valor neto contable de 13.125 € a 31/12/2023; compras (consumos) 3.200 €; cuota del préstamo 3.000 €, de la que 750 € son intereses; sueldos 180.000 €; Seguridad Social a cargo de la empresa 36.000 €; impuesto sobre beneficios 25 %. Todos los elementos tienen valor residual nulo.

a) Calcule la amortización de 2024 de cada elemento. (0,3 puntos)

b) Elabore la cuenta de pérdidas y ganancias de 2024. (1,3 puntos)

c) Con un activo total de 1.359.062,50 € y un patrimonio neto de 771.503,87 €, calcule e interprete las rentabilidades. (0,4 puntos)

SOLUCIÓN ORIENTATIVA

a) Mobiliario: 60.000 / 15 = 4.000 €. Programas (abril-diciembre): 3.456 / 4 · 9/12 = 648 €. Ordenadores: en 2023 (seis meses) se amortizaron 15.000 − 13.125 = 1.875 €, así que la cuota anual es 3.750 €. Total: 8.398 €.

Cuenta de pérdidas y ganancias 2024	€
Prestación de servicios (informes)	350.000,00
Aprovisionamientos (compras)	−3.200,00
Gastos de personal (180.000 + 36.000)	−216.000,00
Otros gastos de explotación (teléfono, luz y alquiler)	−40.850,00
Amortización del inmovilizado	−8.398,00
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (BAII)	81.552,00
Ingresos financieros	1.500,00
Gastos financieros	−750,00
B) RESULTADO FINANCIERO	750,00
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	82.302,00
Impuesto sobre beneficios (25 %)	−20.575,50
D) RESULTADO DEL EJERCICIO	61.726,50

c) Rentabilidad económica = 81.552 / 1.359.062,50 = 6 %: 6 € de BAII por cada 100 € de activo. Rentabilidad financiera = 61.726,50 / 771.503,87 = 8 %: 8 € de beneficio neto por cada 100 € de fondos propios.

Extremadura

Modelo 2025-26 Problema 2

Sunysony S.L. ha presentado sus cuentas anuales 2024 y en ellas se refleja que su activo total es igual a 1.000.000 de euros, los cuales ha financiado un 40 % con recursos propios y un 60 % con recursos ajenos retribuidos al 5 % de interés anual. Además, en la cuenta de resultados de 2024 aparecen unos beneficios antes de intereses e impuestos (BAII) de 100.000 euros. El tipo impositivo del impuesto de sociedades aplicable es del 25 %.

a) Calcule la rentabilidad económica de la empresa e interprete su resultado. (1,25 puntos)

b) Calcule la rentabilidad financiera de la empresa e interprete su resultado. (1,25 puntos)

SOLUCIÓN ORIENTATIVA

a) RE = BAII / Activo total · 100 = 100.000 / 1.000.000 · 100 = 10 %. La empresa obtiene 10 € de beneficio antes de intereses e impuestos por cada 100 € invertidos en su activo.

b) Recursos propios = 400.000 €; recursos ajenos = 600.000 €; intereses = 5 % · 600.000 = 30.000 €.

BAI = 100.000 − 30.000 = 70.000 €; impuesto = 25 % · 70.000 = 17.500 €; beneficio neto = 52.500 €.

RF = BN / Patrimonio neto · 100 = 52.500 / 400.000 · 100 = 13,13 %. Los socios ganan 13,13 € por cada 100 € aportados. Como la RF supera a la RE, el endeudamiento está aumentando la rentabilidad de los socios (apalancamiento financiero positivo: la deuda cuesta un 5 % y el activo rinde un 10 %).

Ordinaria 2026 Pregunta 2

Una pequeña empresa pide un préstamo y facilita sus elementos patrimoniales (€): proveedores 75.000; bancos 16.000; propiedad industrial 35.000; clientes 48.000; materias primas 56.000; terrenos 180.000; reservas 120.000; maquinaria 75.000; efectos a pagar a largo plazo 92.000. El beneficio neto del ejercicio es de 19.440 €.

2.1 Clasifique el balance en masas patrimoniales y calcule el capital. (1 punto)

2.2 · opción 1 Calcule el fondo de maniobra de dos formas y coméntelo. (1,5 puntos)

2.2 · opción 2 Calcule la autonomía financiera (recursos propios / pasivo total) y la rentabilidad financiera, y coméntelas. (1,5 puntos)

SOLUCIÓN ORIENTATIVA

ACTIVO	€
A) ACTIVO NO CORRIENTE	290.000
Propiedad industrial	35.000
Terrenos	180.000
Maquinaria	75.000
B) ACTIVO CORRIENTE	120.000
Materias primas	56.000
Clientes	48.000
Bancos	16.000
TOTAL ACTIVO	410.000

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	€
A) PATRIMONIO NETO	243.000
Capital social	123.000
Reservas	120.000
B) PASIVO NO CORRIENTE	92.000
Efectos a pagar a largo plazo	92.000
C) PASIVO CORRIENTE	75.000
Proveedores	75.000
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	410.000

2.1. Capital = 410.000 − 120.000 − 92.000 − 75.000 = 123.000 €.

2.2 · opción 1. Desde el corto plazo: FM = AC − PC = 120.000 − 75.000 = 45.000 €. Desde el largo plazo: FM = (PN + PNC) − ANC = 335.000 − 290.000 = 45.000 €. Es positivo: los recursos permanentes financian todo el inmovilizado y además parte del activo corriente, así que puede pagar sus deudas a corto con margen. Situación de equilibrio, favorable para conceder el préstamo.

2.2 · opción 2. Autonomía financiera = 243.000 / (75.000 + 92.000) = 243.000 / 167.000 ≈ 1,46: tiene 1,46 € propios por cada euro de deuda; depende poco de terceros y tiene margen para endeudarse. Rentabilidad financiera = 19.440 / 243.000 · 100 = 8 %: cada 100 € de recursos propios generan 8 € de beneficio neto; es aceptable si supera lo que los socios obtendrían en otras inversiones de riesgo parecido.

Extraordinaria 2025 Pregunta 2

Elementos de una pequeña empresa (€): elementos de transporte 50.000; banco c/c 4.000; mercaderías 30.000; reservas 30.000; proveedores 15.000; clientes 20.000; deuda a largo plazo con entidades de crédito 35.000; aplicaciones informáticas 10.000. Beneficio neto del ejercicio: 7.400 €.

2.1 Clasifique el balance en masas patrimoniales y calcule el capital. (1 punto)

2.2 · opción 1 Calcule el fondo de maniobra de dos formas y coméntelo. (1,5 puntos)

2.2 · opción 2 Calcule la autonomía financiera (recursos propios / pasivo total) y la rentabilidad financiera, y coméntelas. (1,5 puntos)

SOLUCIÓN ORIENTATIVA

ACTIVO	€
A) ACTIVO NO CORRIENTE	60.000
Aplicaciones informáticas	10.000
Elementos de transporte	50.000
B) ACTIVO CORRIENTE	54.000
Mercaderías	30.000
Clientes	20.000
Bancos c/c	4.000
TOTAL ACTIVO	114.000

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	€
A) PATRIMONIO NETO	64.000
Capital social	34.000
Reservas	30.000
B) PASIVO NO CORRIENTE	35.000
Deudas a largo plazo con entidades de crédito	35.000
C) PASIVO CORRIENTE	15.000
Proveedores	15.000
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	114.000

2.1. Capital = 114.000 − 30.000 − 35.000 − 15.000 = 34.000 €.

2.2 · opción 1. FM = AC − PC = 54.000 − 15.000 = 39.000 €; o bien (PN + PNC) − ANC = 99.000 − 60.000 = 39.000 €. Es positivo y amplio: puede pagar holgadamente sus deudas a corto y sus recursos permanentes financian todo el inmovilizado. Incluso podría tener recursos ociosos.

2.2 · opción 2. Autonomía = 64.000 / 50.000 = 1,28: tiene más recursos propios que deudas (1,28 € propios por cada euro ajeno), buena independencia financiera. Rentabilidad financiera = 7.400 / 64.000 · 100 ≈ 11,6 %: cada 100 € aportados por los propietarios generan 11,6 € de beneficio neto.

La Rioja

Ordinaria 2026 Pregunta 1 · Opción 2

Una sociedad limitada fabrica envases reciclables. Su activo total es de 300.000 €, financiado con 180.000 € de fondos propios y una deuda bancaria de 120.000 € al 6 %. Datos del ejercicio (€): ventas 260.000; compras y aprovisionamientos 108.000; gastos de personal 42.000; publicidad 7.000; suministros 9.000. Impuesto sobre beneficios: 25 %.

a) Calcule el BAIT, el BAT y el beneficio neto. (0,9 puntos)

b) Calcule y explique la rentabilidad económica y la financiera. (0,6 puntos)

c) Proponga financiación propia o ajena para una inversión de 60.000 € y justifíquela. (0,5 puntos)

SOLUCIÓN ORIENTATIVA

a) BAIT = 260.000 − 108.000 − 42.000 − 7.000 − 9.000 = 94.000 €. Intereses = 120.000 · 6 % = 7.200 €; BAT = 86.800 €. Impuesto = 21.700 €; beneficio neto = 65.100 €.

b) Rentabilidad económica = BAIT / Activo = 94.000 / 300.000 ≈ 31,3 %: lo que rinden todas las inversiones de la empresa, sin tener en cuenta cómo se financian. Rentabilidad financiera = BN / Fondos propios = 65.100 / 180.000 ≈ 36,2 %: lo que ganan los socios por cada euro aportado.

c) Financiación ajena (por ejemplo, un préstamo bancario): el activo rinde un 31,3 %, mucho más que lo que cuesta la deuda (6 %), así que endeudarse aumenta la rentabilidad de los socios (apalancamiento financiero positivo). Eso sí, sin endeudarse en exceso, porque aumenta el riesgo.

Extraordinaria 2026 Pregunta 1 · Opción 2

Una sociedad limitada fabrica embalajes sostenibles. Su activo es de 180.000 €, financiado con 120.000 € de fondos propios y 60.000 € de deuda bancaria al 5 %. Datos del ejercicio (€): ventas 140.000; materiales 58.000; personal 18.000; otros gastos de explotación 9.000; suministros 5.000. Impuesto sobre beneficios: 25 %.

a) Calcule el BAIT, el BAT y el beneficio neto. (0,9 puntos)

b) Calcule y explique la rentabilidad económica y la financiera. (0,6 puntos)

c) Proponga financiación propia o ajena para una inversión de 40.000 € y justifíquela. (0,5 puntos)

SOLUCIÓN ORIENTATIVA

a) BAIT = 140.000 − 58.000 − 18.000 − 9.000 − 5.000 = 50.000 €. Intereses = 60.000 · 5 % = 3.000 €; BAT = 47.000 €. Impuesto = 11.750 €; beneficio neto = 35.250 €.

b) Rentabilidad económica = 50.000 / 180.000 ≈ 27,8 %: rendimiento de todas las inversiones. Rentabilidad financiera = 35.250 / 120.000 ≈ 29,4 %: rendimiento de los fondos de los socios.

c) Financiación ajena: la rentabilidad económica (27,8 %) supera con creces el coste de la deuda (5 %), por lo que endeudarse eleva la rentabilidad financiera (apalancamiento positivo). Su endeudamiento actual es moderado (un tercio del activo), así que tiene margen.

Modelo 2026-27 Pregunta 4

«PAINTOTHEMAX», S.L., empresa de trabajos de pintura, presenta estos ingresos y gastos de 2025: ventas, 190.000 €; alquiler del local, 25.000 €; compra de materias primas, 70.000 €; amortización del inmovilizado, 2.000 €; publicidad, 13.000 €; intereses de las deudas, 2.500 €; Seguridad Social a cargo de la empresa, 5.500 €; sueldos y salarios, 18.000 €; suministros, 6.000 €. El impuesto sobre beneficios es del 25 %. El activo total es de 104.000 € y el pasivo total de 49.000 €.

a) Elabore la cuenta de pérdidas y ganancias de 2025 según el Plan General de Contabilidad, identificando el resultado de explotación (0,5 puntos), el financiero (0,2 puntos) y el del ejercicio (0,2 puntos).

b) Calcule la rentabilidad económica y la financiera (0,6 puntos).

c) Responda a uno de estos dos subapartados:

c.1) Interprete la rentabilidad económica (0,5 puntos). Explique cómo le afectaría reducir a la mitad las ventas y las compras de materias primas (0,5 puntos) y una subida de los intereses por una renegociación de la deuda (0,5 puntos).

c.2) Interprete la rentabilidad financiera (0,5 puntos). Explique cómo le afectaría reducir a la mitad las ventas y las compras de materias primas (0,5 puntos) y una subida de los intereses por una renegociación de la deuda (0,5 puntos).

SOLUCIÓN ORIENTATIVA

Cuenta de pérdidas y ganancias 2025	€
Ventas	190.000
Compra de materias primas	(70.000)
Sueldos y salarios	(18.000)
Seguridad Social a cargo de la empresa	(5.500)
Alquiler del local	(25.000)
Publicidad	(13.000)
Suministros	(6.000)
Amortización del inmovilizado	(2.000)
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	50.500
Intereses de deudas	(2.500)
B) RESULTADO FINANCIERO	(2.500)
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	48.000
Impuesto sobre beneficios (25 %)	(12.000)
D) RESULTADO DEL EJERCICIO	36.000

b) Rentabilidad económica = 50.500 / 104.000 = 48,56 %. Patrimonio neto = 104.000 − 49.000 = 55.000 €. Rentabilidad financiera = 36.000 / 55.000 = 65,45 %.

c.1) Por cada 100 € invertidos en la empresa, sea cual sea su financiación, se obtienen 48,56 € de resultado de explotación. Si ventas y compras bajan a la mitad, los ingresos caen más que los gastos (95.000 € frente a 35.000 €): baja el resultado de explotación y la rentabilidad económica disminuye. Subir los intereses no le afecta, porque son gastos financieros.

c.2) Por cada 100 € aportados por los socios se obtienen 65,45 € de beneficio neto. Si ventas y compras bajan a la mitad, cae el resultado de explotación y, con él, el del ejercicio: la rentabilidad financiera disminuye. Subir los intereses reduce el resultado del ejercicio, así que también la disminuye.

Ordinaria 2026 Pregunta 4

«SPLASHCESSORIES, S.L.» vende equipamiento y accesorios para piscinas. Sus ingresos y gastos de 2025 son: venta de artículos, 180.000 €; alquileres (local y vehículo), 34.000 €; amortización del inmovilizado material, 500 €; compras de mercaderías, 45.000 €; publicidad, 9.000 €; intereses cobrados de cuentas corrientes, 2.000 €; intereses de deudas a corto plazo, 1.500 €; intereses de un préstamo a largo plazo, 3.500 €; Seguridad Social a cargo de la empresa, 10.800 €; sueldos y salarios, 36.000 €; suministros, 9.700 €. El impuesto sobre beneficios es del 25 %. El pasivo total es de 47.000 € y el patrimonio neto de 40.000 €.

a) Elabore la cuenta de pérdidas y ganancias de 2025 según el Plan General de Contabilidad, identificando el resultado de explotación (0,5 puntos), el financiero (0,2 puntos) y el del ejercicio (0,3 puntos).

b) Calcule e interprete la rentabilidad económica (0,5 puntos).

c) Responda a uno de estos dos subapartados:

c.1) Calcule e interprete la rentabilidad financiera (0,5 puntos). Explique cómo afectaría una subida de los intereses de la deuda a la rentabilidad financiera (0,5 puntos) y a la económica (0,5 puntos).

c.2) Explique la teoría de la motivación de Maslow (1 punto). Si los trabajadores responden a la Teoría X de McGregor, ¿cómo se les podría motivar? Justifique la respuesta (0,5 puntos).

SOLUCIÓN ORIENTATIVA

Cuenta de pérdidas y ganancias 2025	€
Ventas	180.000
Compras de mercaderías	(45.000)
Sueldos y salarios	(36.000)
Seguridad Social a cargo de la empresa	(10.800)
Alquileres	(34.000)
Publicidad	(9.000)
Suministros	(9.700)
Amortización del inmovilizado material	(500)
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	35.000
Intereses de cuentas corrientes	2.000
Intereses de deudas a corto y largo plazo	(5.000)
B) RESULTADO FINANCIERO	(3.000)
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	32.000
Impuesto sobre beneficios (25 %)	(8.000)
D) RESULTADO DEL EJERCICIO	24.000

b) Activo = pasivo + patrimonio neto = 47.000 + 40.000 = 87.000 €. Rentabilidad económica = 35.000 / 87.000 = 40,23 %: por cada 100 € invertidos en la empresa, sea cual sea su financiación, obtiene 40,23 € de resultado de explotación.

c.1) Rentabilidad financiera = 24.000 / 40.000 = 60 %: por cada 100 € de patrimonio neto se obtienen 60 € de beneficio neto. Si suben los intereses, baja el resultado del ejercicio y, con él, la rentabilidad financiera; la económica no cambia, porque el resultado de explotación es el mismo.

c.2) Maslow ordena las necesidades en una pirámide: fisiológicas (salario suficiente, descanso), de seguridad (estabilidad, condiciones seguras), sociales (pertenencia, relación con compañeros), de estima (reconocimiento, estatus) y de autorrealización (desarrollo personal y profesional). Una necesidad superior solo aparece cuando la inferior está razonablemente cubierta. Con trabajadores de la Teoría X, que evitan las responsabilidades, se motiva sobre todo con recompensas económicas y estabilidad laboral.

Extraordinaria 2025 Pregunta 4

La tienda «BALLON D'OR» vende material deportivo de segunda mano. Sus ingresos y gastos de 2024 son: ventas, 186.000 €; compras de material deportivo, 78.000 €; alquiler del local, 18.000 €; intereses de deudas a largo plazo, 3.000 €; sueldos y salarios, 52.000 €; Seguridad Social a cargo de la empresa, 17.200 €; amortización del inmovilizado material, 1.800 €. El impuesto sobre beneficios es del 25 % y el activo total, de 95.000 €.

a) Elabore la cuenta de pérdidas y ganancias de 2024 según el Plan General de Contabilidad, identificando el resultado de explotación (0,5 puntos), el financiero (0,25 puntos) y el del ejercicio (0,25 puntos).

b) Calcule e interprete la rentabilidad económica (0,5 puntos).

c) Responda a uno de estos dos subapartados:

c.1) Si el pasivo total es de 45.000 €, calcule e interprete la rentabilidad financiera (0,5 puntos). Explique el efecto de una subida del interés de las deudas sobre ella (0,5 puntos). Calcule e interprete la ratio de endeudamiento: pasivo / (patrimonio neto + pasivo), con referencia entre 0,4 y 0,6 (0,5 puntos).

c.2) Defina el periodo medio de maduración económico (0,25 puntos) y describa sus fases (1 punto). Indique las fases que tiene en la tienda «BALLON D'OR» (0,25 puntos).

SOLUCIÓN ORIENTATIVA

Cuenta de pérdidas y ganancias 2024	€
Ventas de material deportivo	186.000
Compras de material deportivo	(78.000)
Sueldos y salarios	(52.000)
Seguridad Social a cargo de la empresa	(17.200)
Alquiler de la tienda	(18.000)
Amortización del inmovilizado material	(1.800)
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	19.000
Intereses de deudas	(3.000)
B) RESULTADO FINANCIERO	(3.000)
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	16.000
Impuesto sobre beneficios (25 %)	(4.000)
D) RESULTADO DEL EJERCICIO	12.000

b) Rentabilidad económica = 19.000 / 95.000 = 20 %: por cada 100 € invertidos, sea cual sea su financiación, se obtienen 20 € de resultado de explotación.

c.1) Patrimonio neto = 95.000 − 45.000 = 50.000 €. Rentabilidad financiera = 12.000 / 50.000 = 24 %: por cada 100 € de los socios se obtienen 24 € de beneficio neto. Si suben los intereses, baja el resultado del ejercicio y la rentabilidad financiera disminuye. Endeudamiento = 45.000 / 95.000 = 0,47: equilibrado, dentro de la referencia.

c.2) Es el tiempo que pasa desde que la empresa invierte un euro en comprar materias primas hasta que lo recupera al cobrar la venta. Fases: almacenamiento (las materias primas esperan en almacén), fabricación (se transforman en productos), venta (los productos terminados esperan a ser vendidos) y cobro (hasta que pagan los clientes). La tienda, que no fabrica, solo tiene fase de venta y, si vende a crédito, de cobro.

Extraordinaria 2024 A.5

La tienda «AQUALUNG» vende equipamiento de submarinismo. Sus ingresos y gastos de 2023 son: ventas, 270.000 €; compra de equipos, 115.000 €; intereses de las deudas, 2.000 €; sueldos y salarios, 83.000 €; Seguridad Social a cargo de la empresa, 28.000 €; alquiler del local, 19.200 €; amortización del inmovilizado material, 800 €. El impuesto sobre beneficios es del 25 %. El activo total es de 200.000 € y el patrimonio neto de 75.000 €.

a) Elabore la cuenta de pérdidas y ganancias de 2023 según el Plan General de Contabilidad, identificando el resultado de explotación, el financiero y el del ejercicio (1 punto).

b) Calcule e interprete la rentabilidad económica (0,5 puntos).

c) Calcule e interprete la rentabilidad financiera (0,5 puntos).

SOLUCIÓN ORIENTATIVA

Cuenta de pérdidas y ganancias 2023	€
Ventas	270.000
Compra de equipos	(115.000)
Sueldos y salarios	(83.000)
Seguridad Social a cargo de la empresa	(28.000)
Alquiler de la tienda	(19.200)
Amortización del inmovilizado material	(800)
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	24.000
Intereses de deudas	(2.000)
B) RESULTADO FINANCIERO	(2.000)
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	22.000
Impuesto sobre beneficios (25 %)	(5.500)
D) RESULTADO DEL EJERCICIO	16.500

b) Rentabilidad económica = 24.000 / 200.000 = 12 %: por cada 100 € invertidos, sea cual sea su financiación, se obtienen 12 € de resultado de explotación.

c) Rentabilidad financiera = 16.500 / 75.000 = 22 %: por cada 100 € aportados por los socios se obtienen 22 € de beneficio neto.

Murcia

Julio 2026 Problema 10

La Murciana II presenta esta información de 2025 (en unidades monetarias): activo no corriente 2.000; activo corriente 4.000; recursos propios 3.000; deuda a largo 1.000; deuda a corto 2.000. Ha pagado un interés medio del 5 % por la deuda total, la cuota del impuesto sobre sociedades es de 250 u. m., tiene existencias por 1.000 u. m. y el resultado de explotación ha sido de 1.200 u. m.

a) Calcule la ratio de liquidez e interprete el resultado (0,8 p).

b) Calcule la ratio de garantía a largo plazo e interprete el resultado (0,7 p).

c) Responda a UNA de las dos cuestiones (0,5 p): c.1) Calcule la rentabilidad económica e interprete el resultado. c.2) ¿Está de acuerdo con la afirmación «La rentabilidad financiera informa sobre la rentabilidad de los recursos propios de la empresa»? Justifique su respuesta.

SOLUCIÓN ORIENTATIVA

a) Liquidez = (activo corriente − existencias) / pasivo corriente · 100 = (4.000 − 1.000) / 2.000 · 100 = 150 %. Muy por encima del valor de referencia (70 %): la liquidez es buena.

b) Garantía = activo total / pasivo total · 100 = (2.000 + 4.000) / (1.000 + 2.000) · 100 = 200 %. Claramente por encima del valor de referencia (120 %): la garantía es satisfactoria.

c.1) Rentabilidad económica = BAII / activo total · 100 = 1.200 / 6.000 · 100 = 20 %. La actividad genera un beneficio de explotación igual al 20 % de la inversión; es satisfactoria, por encima del valor de referencia (8 %).

c.2) Sí. La rentabilidad financiera relaciona el beneficio neto con los recursos propios (beneficio neto / recursos propios): mide lo que obtienen los propietarios por el dinero que tienen invertido en la empresa.

Julio 2025 Problema 10

Productores Reunidos I tiene un activo no corriente de 500 miles de euros y un activo corriente de 300 miles (100 miles son existencias). Un 50 % de los activos se financia con deudas a largo plazo y un 30 % con deudas a corto. En el último ejercicio, el beneficio antes de intereses e impuestos fue de 100 miles de euros, los gastos financieros de 20 miles y el impuesto sobre sociedades de 20 miles.

a) Calcule la ratio de liquidez a corto plazo. Interprete el resultado (0,6 p).

b) Calcule la ratio de endeudamiento a corto y a largo plazo. Interprete los resultados (0,6 p).

c) Calcule la rentabilidad económica y la financiera. Interprete ambos resultados (0,8 p).

SOLUCIÓN ORIENTATIVA

Activo (miles €)		Patrimonio neto y pasivo (miles €)	
Activo no corriente	500	Recursos propios (20 %)	160
Activo corriente	300	Deuda a largo (50 %)	400
		Deuda a corto (30 %)	240
Total activo	800	Total PN y pasivo	800

a) Liquidez = (300 − 100) / 240 · 100 = 83,3 %. Supera el valor de referencia (70 %): la liquidez es buena.

b) Endeudamiento a largo = 400 / 800 · 100 = 50 %; a corto = 240 / 800 · 100 = 30 % (los da el enunciado). El total, 80 %, es algo elevado: supera el valor de referencia (75 %).

c) Rentabilidad económica = 100 / 800 · 100 = 12,5 %, por encima del valor de referencia. Beneficio neto = 100 − 20 − 20 = 60 miles de euros. Rentabilidad financiera = 60 / 160 · 100 = 37,5 %, muy por encima del valor de referencia (10 %): es buena.

Junio 2025 Problema 11

La Murciana II presenta esta información de 2024 (en miles de euros): activo no corriente 600; activo total 1.000; recursos propios 400; deuda a largo 200; deuda a corto 400; resultado de explotación 130. El interés medio pagado por la deuda total es del 5 %, la cuota del impuesto sobre sociedades es de 25 miles de euros y las existencias valen 50 miles de euros.

a) Calcule la ratio de liquidez e interprete el resultado (0,6 p).

b) Calcule las ratios de endeudamiento a corto y a largo plazo e interprete el resultado (0,6 p).

c) Calcule la rentabilidad económica y la financiera e interprete los resultados (0,8 p).

SOLUCIÓN ORIENTATIVA

a) Activo corriente = 1.000 − 600 = 400. Pasivo corriente = 400. Liquidez = (400 − 50) / 400 · 100 = 87,5 %. Supera el valor de referencia (70 %): la liquidez es buena.

b) Endeudamiento a largo = 200 / 1.000 · 100 = 20 %. Endeudamiento a corto = 400 / 1.000 · 100 = 40 %. El total (60 %) no es alto, está por debajo del valor de referencia; la mayor parte de la deuda es a corto plazo.

c) Rentabilidad económica = BAII / activo · 100 = 130 / 1.000 · 100 = 13 %, por encima del valor de referencia (8 %): satisfactoria.

Del BAII al beneficio neto	**miles €**
Resultado de explotación (BAII)	130
Intereses (5 % de 600 de deuda total)	(30)
Beneficio antes de impuestos (BAI)	100
Impuesto sobre sociedades	(25)
Resultado del ejercicio	75

Rentabilidad financiera = beneficio neto / recursos propios · 100 = 75 / 400 · 100 = 18,75 %, por encima del valor de referencia (10 %): los resultados son buenos.

Navarra

Ordinaria 2026 Ejercicio 1

Una distribuidora de vinos y licores para restaurantes y tiendas especializadas. Ingresos y gastos (€): Seguridad Social a cargo de la empresa 18.000; reparaciones 15.000; publicidad 8.000; descuentos a clientes por volumen 22.000; descuentos obtenidos de proveedores por volumen 35.000; devoluciones de compras 25.000; devoluciones de ventas 10.000; intereses cobrados 1.000; sueldos 80.000; compras 210.000; beneficio por la venta de estanterías (inmovilizado) 6.000; seguros 19.000; ventas 475.000; comisiones bancarias 1.500; suministros 20.000. Además: deudas de 145.000 € con un coste medio del 6 %; inmovilizado de 180.000 € amortizado al 10 %; impuesto del 25 %; existencias iniciales 45.000 € y finales 38.000 €; activo total 270.000 €.

a) Elabore la cuenta de pérdidas y ganancias con los totales de cada nivel de resultado. (1,25 puntos)

b) Calcule la rentabilidad económica, la financiera, el margen y el apalancamiento financiero. (1 punto)

c) Valore si su estructura financiera beneficia a los accionistas según el apalancamiento. (0,5 puntos)

SOLUCIÓN ORIENTATIVA

Cuenta de pérdidas y ganancias	€
Importe neto de la cifra de negocios (475.000 − 22.000 descuentos − 10.000 devoluciones)	443.000
Aprovisionamientos (210.000 − 35.000 − 25.000 + 7.000 de variación de existencias)	−157.000
Gastos de personal (80.000 + 18.000)	−98.000
Otros gastos de explotación (15.000 + 8.000 + 19.000 + 1.500 + 20.000)	−63.500
Amortización del inmovilizado (10 % de 180.000)	−18.000
Beneficio por venta de inmovilizado	6.000
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	112.500
Ingresos financieros	1.000
Gastos financieros (6 % de 145.000)	−8.700
B) RESULTADO FINANCIERO	−7.700
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	104.800
Impuesto sobre beneficios (25 %)	−26.200
D) RESULTADO DEL EJERCICIO	78.600

b) BAII = BAI + gastos financieros = 104.800 + 8.700 = 113.500 €. Rentabilidad económica = 113.500 / 270.000 ≈ 42 %. Patrimonio neto = 270.000 − 145.000 = 125.000 €; rentabilidad financiera = 78.600 / 125.000 ≈ 62,9 %. Margen = BAII / ventas netas = 113.500 / 443.000 ≈ 25,6 %. Apalancamiento financiero = (Activo / PN) · (BAI / BAII) = (270.000 / 125.000) · (104.800 / 113.500) ≈ 2,16 · 0,92 ≈ 1,99.

c) Sí le beneficia: el apalancamiento es mayor que 1 porque la rentabilidad económica (42 %) supera con mucho el coste de la deuda (6 %). Cada euro prestado rinde más de lo que cuesta, y la diferencia va a los accionistas: por eso la rentabilidad financiera (62,9 %) es mayor que la económica.

Extraordinaria 2026 Ejercicio 2

Ingresos y gastos (€): Seguridad Social a cargo de la empresa 20.000; reparaciones 24.000; compras 240.000; beneficio por la venta de 3 ordenadores (inmovilizado) 4.000; seguros 22.000; ventas 522.000; comisiones bancarias 2.000; suministros 24.000; publicidad 7.000; descuentos a clientes por volumen 29.000; descuentos de proveedores por volumen 47.000; devoluciones de compras 27.000; devoluciones de ventas 9.000; intereses cobrados 2.000; sueldos 85.000. Además: deudas de 154.000 € al 8 %; inmovilizado de 200.000 € amortizado al 12 %; impuesto del 25 %; existencias iniciales 50.000 € y finales 41.000 €; activo total 300.000 €.

a) Elabore la cuenta de pérdidas y ganancias con los totales de cada tipo de resultado. (1,25 puntos)

b) Calcule la rentabilidad económica, la financiera y el apalancamiento financiero. (0,75 puntos)

c) Explique los resultados según el apalancamiento. (0,5 puntos)

SOLUCIÓN ORIENTATIVA

Cuenta de pérdidas y ganancias	€
Importe neto de la cifra de negocios (522.000 − 29.000 − 9.000)	484.000
Aprovisionamientos (240.000 − 47.000 − 27.000 + 9.000 de variación de existencias)	−175.000
Gastos de personal (85.000 + 20.000)	−105.000
Otros gastos de explotación (24.000 + 22.000 + 2.000 + 24.000 + 7.000)	−79.000
Amortización (12 % de 200.000)	−24.000
Beneficio por venta de inmovilizado	4.000
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	105.000
Ingresos financieros	2.000
Gastos financieros (8 % de 154.000)	−12.320
B) RESULTADO FINANCIERO	−10.320
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	94.680
Impuesto sobre beneficios (25 %)	−23.670
D) RESULTADO DEL EJERCICIO	71.010

b) BAII = 94.680 + 12.320 = 107.000 €; rentabilidad económica = 107.000 / 300.000 ≈ 35,7 %. Patrimonio neto = 300.000 − 154.000 = 146.000 €; rentabilidad financiera = 71.010 / 146.000 ≈ 48,6 %. Apalancamiento = (300.000 / 146.000) · (94.680 / 107.000) ≈ 2,05 · 0,88 ≈ 1,82.

c) El apalancamiento es positivo (mayor que 1): la empresa obtiene con sus activos un 35,7 %, mucho más que el 8 % que paga por la deuda, así que endeudarse aumenta la rentabilidad de los socios (48,6 %, frente al 35,7 % de rentabilidad económica). Mientras se mantenga esa diferencia, le conviene financiarse con deuda, vigilando el riesgo.

Ordinaria 2025 Ejercicio 2

Una tienda de recambios de automoción. Ingresos y gastos (€): Seguridad Social a cargo de la empresa 18.000; reparaciones 15.000; publicidad 8.000; descuentos a clientes por volumen 22.000; descuentos obtenidos de proveedores por volumen 35.000; devoluciones de compras 25.000; devoluciones de ventas 10.000; intereses cobrados 1.000; sueldos 80.000; compras 210.000; beneficio por la venta de estanterías (inmovilizado) 6.000; seguros 19.000; ventas 475.000; comisiones bancarias 1.500; suministros 20.000. Además: deudas de 145.000 € con un coste medio del 6 %; inmovilizado de 180.000 € amortizado al 10 %; impuesto del 25 %; existencias iniciales 45.000 € y finales 38.000 €; activo total 270.000 €.

a) Elabore la cuenta de pérdidas y ganancias con los totales y los tipos de resultado. (1,25 puntos)

b) Calcule la rentabilidad económica, la financiera, el margen y la rotación de activos. (1 punto)

c) Explique su estrategia competitiva según el margen y la rotación. (0,5 puntos)

SOLUCIÓN ORIENTATIVA

Cuenta de pérdidas y ganancias	€
Importe neto de la cifra de negocios (475.000 − 22.000 descuentos − 10.000 devoluciones)	443.000
Aprovisionamientos (210.000 − 35.000 − 25.000 + 7.000 de variación de existencias)	−157.000
Gastos de personal (80.000 + 18.000)	−98.000
Otros gastos de explotación (15.000 + 8.000 + 19.000 + 1.500 + 20.000)	−63.500
Amortización del inmovilizado (10 % de 180.000)	−18.000
Beneficio por venta de inmovilizado	6.000
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	112.500
Ingresos financieros	1.000
Gastos financieros (6 % de 145.000)	−8.700
B) RESULTADO FINANCIERO	−7.700
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	104.800
Impuesto sobre beneficios (25 %)	−26.200
D) RESULTADO DEL EJERCICIO	78.600

b) BAII = 104.800 + 8.700 = 113.500 €. Rentabilidad económica = 113.500 / 270.000 ≈ 42 %. Rentabilidad financiera = 78.600 / 125.000 ≈ 62,9 % (PN = 270.000 − 145.000). Margen = BAII / ventas netas = 113.500 / 443.000 ≈ 25,6 %. Rotación = ventas / activo = 443.000 / 270.000 ≈ 1,64 (RE = margen · rotación).

c) Gana mucho por cada euro vendido (margen alto) con una rotación moderada: sigue una estrategia de diferenciación (especialización, servicio, calidad) más que de liderazgo en costes, que se basaría en márgenes bajos y mucha rotación.

Extraordinaria 2025 Prueba teórica · 10

10 Qué significa que «el efecto del apalancamiento financiero es positivo».

SOLUCIÓN ORIENTATIVA

Significa que endeudarse aumenta la rentabilidad de los socios: ocurre cuando la rentabilidad económica (lo que rinden los activos) es mayor que el coste de la deuda, de modo que cada euro prestado genera más de lo que cuesta y la diferencia va a los accionistas. La rentabilidad financiera supera entonces a la económica. Si el coste de la deuda superara la rentabilidad económica, el efecto sería negativo.