

OPCIÓN B

TEST

1. B 2. A 3. C 4. A 5. C
6. C 7. B 8. A 9. Planificación
10. dinámicas

TEORÍA

1. Diapositivas (27, 28, 29, 32, 33 y 34) Unidad 10.
2. Diapositivas (21 y 22) Unidad 11

PRÁCTICA

1. Ejerc. de Caja por proyectos

$$A \Rightarrow F_1 = 10.000\text{€}; F_2 = 15.000\text{€}; F_3 = 20.000\text{€}; F_4 = 25.000\text{€}$$

$$B \Rightarrow F_1 = 20.000\text{€}; F_2 = 30.000\text{€}; F_3 = 35.000\text{€}; F_4 = 40.000\text{€}$$

$$VAN = -D_0 + \sum_{n=1}^n \frac{F_n}{(1+i)^n}$$

$$VAN_A = -40.000 + \frac{10.000}{(1+0,05)^1} + \frac{15.000}{(1+0,05)^2} + \frac{20.000}{(1+0,05)^3} + \frac{25.000}{(1+0,05)^4}$$

$$VAN_A = 20.973'57\text{€}$$

$$VAN_B = -80.000\text{€} + \frac{20.000}{(1+0,05)^1} + \frac{30.000}{(1+0,05)^2} + \frac{35.000}{(1+0,05)^3} + \frac{40.000}{(1+0,05)^4}$$

$$VAN_B = 29.400'92\text{€}$$

Según el Criterio VAN, es más recomendable la opción B. Su valor actual es mayor.

Plazo recuperación

Proyecto A

$$-D_0 + F_1 = -40.000 + 10.000 = -30.000 \text{ €}$$

$$-D_0 + F_1 + F_2 = -30.000 + 15.000 = -15.000 \text{ €}$$

$$-D_0 + F_1 + F_2 + F_3 = 5.000 \text{ €}$$

Suponiendo los flujos constantes de manera mensual

$$\frac{30.000 \text{ €}}{12 \text{ meses}} = 1.666'67 \text{ €/mes}$$

$$\frac{-15.000 \text{ €}}{1.666'67 \text{ €/mes}} = 9 \text{ meses}$$

PAYBACK A = 2 Años y 9 meses.

Proyecto B

$$-D_0 + F_1 = -80.000 + 20.000 = -60.000 \text{ €}$$

$$-D_0 + F_1 + F_2 = -60.000 + 30.000 = -30.000 \text{ €}$$

$$-D_0 + F_1 + F_2 + F_3 = -30.000 + 35.000 = 5.000 \text{ €}$$

Suponiendo los flujos constantes de manera mensual:

$$\frac{30.000 \text{ €}}{12 \text{ meses}} = 2.916'67 \text{ €/mes}$$

$$\frac{30.000 \text{ €}}{2.916'67 \text{ €/mes}} = 10'29 \text{ meses}$$

$$0'29 \text{ meses} \longrightarrow 0'29 \cdot 30 = 9 \text{ días}$$

PAYBACK B = 2 Años 10 meses y 9 días

Según el plazo de recuperación la inversión recomendable es la A, ya que su payback es menor.

Unificando criterios, el proyecto recomendable es el B, ya que es el aconsejado por el VAN que es un criterio dinámico.

2.

$$A = 150.000€$$

$$PN = 150.000€$$

$$\text{Inversión} = 65.000€$$

$$BAII = 45.000€$$

Opción 1. Ampliación Capital

Siendo la rentabilidad financiera $R_F = \frac{BN}{PN}$

si aumentáramos el capital en 65.000 €

el nuevo patrimonio neto quedaría en

$$PN' = 150.000 + 65.000 = 215.000€$$

Comparando las rentabilidades financieras:

$$R_{F1} = \frac{BN}{PN}$$

$$R_{F2} = \frac{BN}{PN'}$$

Economía Flores

Voy a calcular la rentabilidad financiera:

I. explotación
G. explotación

(BAII) R. explotación	45.000€
+ I. Financieros	0€
- G. Financieros	0€

(BAI) R. antes de Imp.	45.000€
- Impuestos (20%)	9.000€

(BN) Resultados ejercicio	36.000€
---------------------------	---------

$$R_F = \frac{BN}{PN'} \cdot 100$$

$$R_F = \frac{36.000 \text{ €}}{(150.000 \text{ €} + 65.000 \text{ €})}$$

$$R_F = 16'74\%$$

opción 2. Préstamo ($i = 8\%$)

I. explotación
G. explotación

(BAII) R. explotación	45.000€
+ I. Financieros	0€
- G. Financieros	5.200€

(BAI) R. antes impuestos	39.800€
- Impuestos (20%)	7.960€

(BN) Resultados ejercicio	31.840€
---------------------------	---------

$$\text{GASTOS FINANCIEROS} = i \cdot \text{PASIVO}$$

$$G_f = i \cdot \text{deuda}$$

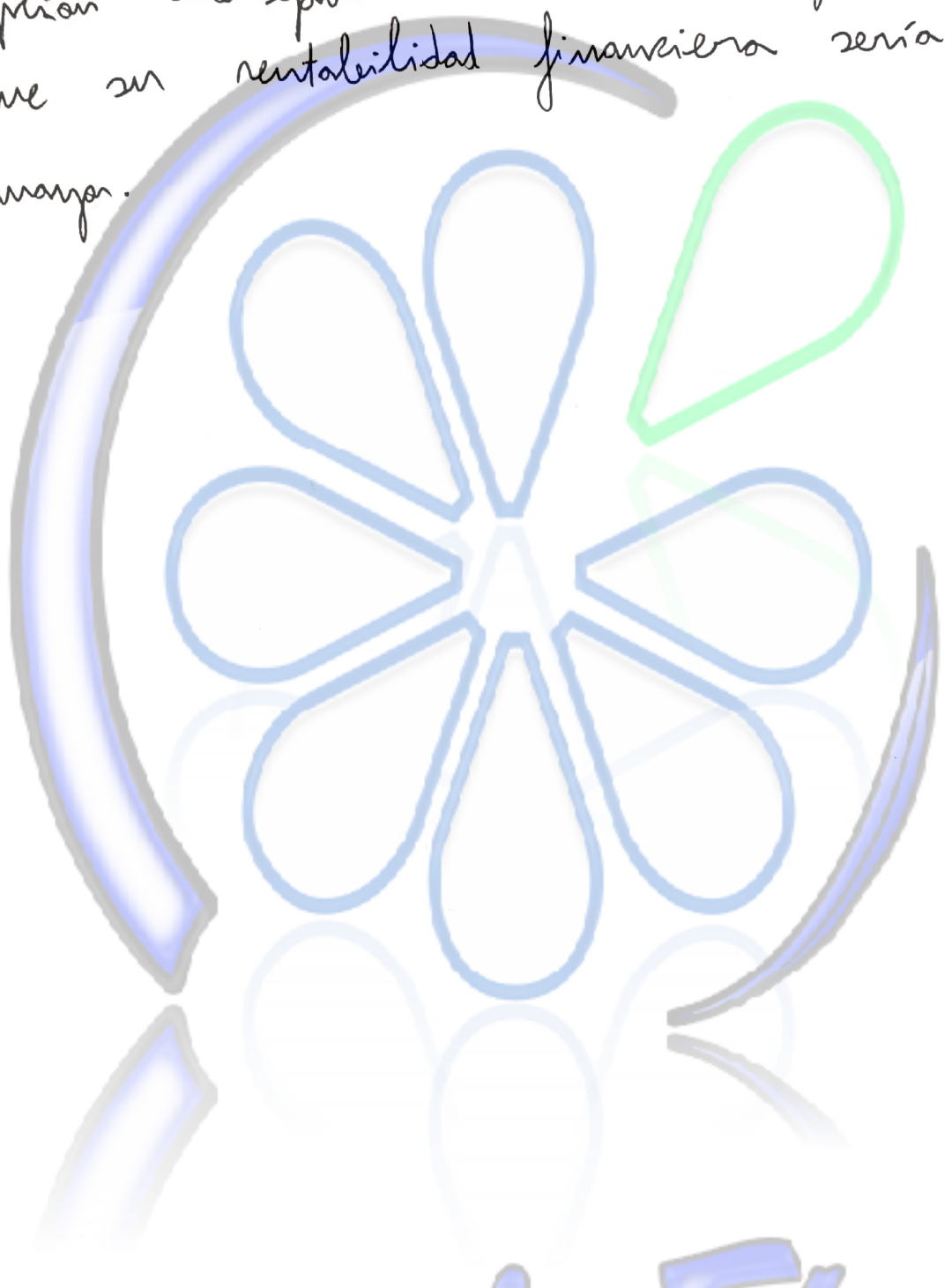
$$G_f = 0'08 \cdot 65.000$$

$$G_f = 5.200 \text{ €}$$

$$R_F = \frac{BN \cdot 100}{PN'} = \frac{31.840 \text{ €}}{150.000 \text{ €}} \cdot 100$$

$$R_F = 21'23\%$$

Según la rentabilidad financiera la opción aconsejable sería la 2ª, ya que su rentabilidad financiera sería mayor.



Economia Flores