UNIVERSIDAD DE ARTEMISA

FACULTAD DE INGENIERÍA Y CIENCIAS EMPRESARIALES

Departamento de Ciencias Económicas

LABORATORIO DE EJERCICIOS DE ADMINISTRACIÓN FINANCIERA OPERATIVA

Profesora Auxiliar: MSc. Beatriz Fernández Pérez



2021

TEMA I: EL ANÁLISIS ECONÓMICO – FINANCIERO Y LA PLANEACIÓN FINANCIERA.

1. Los activos circulantes de la empresa Cerámica Blanca, capital neto de trabajo e inventario en los últimos cuatro años se muestran a continuación. Calcular el índice de Solvencia y la prueba del ácido de cada año.

	2016	**2017**	**2018**	**2019**
Activo circulante total	$11 300	$14 600	$15 000	$18 000
Capital neto de trabajo	5 300	6 200	6 600	6 400
Inventario	4 000	4 600	4 600	4 000

Comparar las series de tiempo resultante de cada medida de liquidez, es decir capital de trabajo neto, índice de solvencia y prueba del ácido. Analizar la liquidez de la empresa en el período 2016- 2019.

2. Complete el balance general de 2018 de la empresa "Alquitex", usando la siguiente información:

Alquitex
Balance General
31 de diciembre de 2018

Activos		**Pasivos y patrimonio**	
Efectivo	$ 32,700	Cuentas por pagar	$ 120,000
Valores negociables	25,000	Documentos por pagar	
Cuentas por cobrar		Deudas acumuladas	20,000
Inventarios		Total de pasivos corrientes	$
Total de activos corrientes		Deuda a largo plazo	
Activos fijos netos		Patrimonio	$ 600,000
Total de activos	$	Total de pasivos y patrimonio	$

También están disponibles los siguientes datos financieros de 2018:

1. Las ventas sumaron un total de $1,800,000.
2. El margen de utilidad bruta fue del 25%.
3. La rotación de inventarios fue de 6.0.
4. El año tiene 360 días.
5. El periodo promedio de cobro fue de 40 días.
6. La liquidez corriente fue de 1.60.
7. La razón de rotación de activos totales fue de 1.20.
8. El índice de endeudamiento fue del 60%

Nota: Aproxime a números enteros.

3. Complete la información del balance general y de ventas en el cuadro que se presenta más abajo para SALBET. S.A. Utilice los siguientes datos financieros:

1. Razón de endeudamiento: 50%
2. Razón rápida: 0.80 veces
3. Rotación de los activos totales: 1 .5 veces
4. Días de venta pendientes de cobro: 36 días
5. Margen de utilidad bruta sobre ventas: (Ventas - Costo de ventas) /Ventas = 25%
6. Razón de rotación del inventario: 5 veces

SALBET. S.A.
Balance General
31 de diciembre de 2019

Activos		**Pasivos y patrimonio**	
Efectivo		Cuentas por pagar	
Cuentas por cobrar		Deuda a largo plazo	60 O00
Inventarios		Acciones comunes	
Activos fijos netos		Utilidades retenidas	97 500
Total de activos	$300 000	Total pasivos y capital contable	
Ventas		Costo de bienes vendidos	

4. A continuación, se presentan los datos correspondientes a la empresa DUCAL S.A, así como los promedios para su industria

a) Calcúlense las razones indicadas para la empresa.
b) Supóngase que durante 2019 la empresa hubiera duplicado sus ventas, sus inventarios, sus cuentas por cobrar y su capital contable común. ¿Cómo esa información afectaría la validez de su análisis de razones financieras? (Una pista: considérense los promedios y los efectos de un rápido crecimiento sobre las razones Financieras cuando no se usan promedios. No se necesita hacer cálculos).

DUCAL S.A.
Balance General
31 de diciembre de 2019

Activos		**Pasivos y patrimonio**	
Efectivo	$ 77 500	Cuentas por pagar	$ 129000
Cuentas por cobrar	336 000	Documentos por pagar	84 000
Inventarios	241 500	Otros pasivos circulantes	117 000
Total activos circulantes	**$655 000**	**Total pasivos circulantes**	**$ 330 000**
Activos fijos netos	292 500	Deuda a largo plazo	256 500
		Capital contable común	361 000
Total de activos	**$947 500**	**Total pasivos y capital contable**	**$ 947 500**

DUCAL S.A.
Estado de Rendimiento Financiero
31 de diciembre de 2019

Ventas		**$1 607 500**
Costo de bienes vendidos		
Materiales	$717 000	
Mano de obra	453 000	
Energía e iluminación	68 000	
Mano de obra indirecta	113 000	
Depreciación	41 500	1 392 500
Utilidad bruta		**$215 000**
Gastos de venta		115 000
Gastos generales y administración		30 000
Utilidades antes de intereses e impuestos (UAII)		**$70 000**
Gastos de intereses		24 500
Utilidades antes de impuestos (UAI)		**$45 500**

Impuestos (40%)	18 200
Utilidad neta	**$27 300**

Razón	**DUCAL S.A.**	**Promedio de la industria**	**Situación**
Activos circulantes/pasivos circulantes		$2	
Días de ventas pendientes de cobro		35 días	
Ventas/inventarios		6.7 veces	
Ventas/activos totales		3.0 veces	
Utilidad neta /ventas		1.2%	
Utilidad neta /activos totales		3.6%	
Utilidad neta /capital contable		9.0%	
Deuda total/activos totales		60%	

5. ALIMPORT, tuvo un total de ventas de $40,000,000 en el año 2019. A continuación, se presentan algunas razones de la empresa. Utilice esta información para determinar los valores de las diversas cuentas del estado de Rendimiento Financiero y del balance general, según se requieran

ALIMPORT
Estado de Rendimiento Financiero
31 de diciembre de 2019

Ventas	$40,000,000
Margen de utilidad bruta	80%
Margen de utilidad operativa	35%
Margen de utilidad neta	8%
Rendimiento sobre los activos totales	16%
Rendimiento sobre el patrimonio	20%
Rotación de activos totales	2
Periodo promedio de cobro	62.2 días

Se pide:

a) Utilidad bruta
b) Costo de los bienes vendidos
c) Utilidad operativa
d) Gastos operativos
e) Utilidad Neta
f) Total de activos
g) Total de capital o Patrimonio
h) Cuentas por cobrar

6. A principios de 2020, el director financiero de BEGILL, S.A., tuvo que presentar un análisis de la posición financiera de la compañía durante los últimos dos años con relación a sus competidores más importantes. Según información reciente, el excelente informe del director financiero se ha extraviado y por un lamentable accidente las copias de que se disponía en la computadora ya no existen. El presidente necesita reconstruir la información y ahora el director financiero está de viaje. ¿Puede usted ayudarle a realizar el análisis financiero reconstruyendo el informe? Si está dispuesto, aquí está la información de la compañía.

BEGILL, S.A.
Balance general

(en M.P.)

ACTIVO	**Diciembre 31 de 2016**	**Diciembre 31 de 2017**
Efectivo	$ 4 640,0	$ 2 640,0
Valores negociables	600,0	560,0
Cuentas por cobrar	20 960,0	17 720,0
Inventarios	37 160,0	35 720,0
Total del activo circulante	**63 360,0**	**56 640,0**
Activo fijo neto	11 320,0	11 480,0
TOTAL DEL ACTIVO	**74 680,0**	**68 120,0**
PASIVO Y CAPITAL		
Cuentas por pagar	11 200,0	7 920,0
Otros pasivos acumulados	4 520,0	3 200,0
Total del pasivo circulante	**15 720,0**	**11 120,0**
Deuda a largo plazo	17 200,0	16 600,0
Capital común	20 080,0	20 080,0
Utilidades retenidas	21 680,0	20 320,0
TOTAL PASIVO Y CAPITAL	**74 680,0**	**68 120,0**

Nota:

- Las variaciones de inventarios durante 2016 fueron insignificantes.
- El ciclo de cobros de la compañía es de 90 días.

BEGILL, S.A.
Estado de Rendimiento Financiero.

	Año 2016	**Año 2017**
Ventas	$ 73 960,0	$ 64 760,0
menos: costo de ventas	47 240,0	42 560,0
Utilidad bruta	$ **26 720,0**	$ **22 200,0**
menos: gastos de operaciones	14 200,0	11 600,0
Utilidad en operación (UAII)	**$ 12 520,0**	**$ 10 600,0**
Menos: intereses	1 160,0	1 120,
Utilidad antes de impuestos	**$ 11 360,0**	**$ 9 480,0**
menos: impuestos (35%)	3 976,0	3 318,0
Utilidad neta	**$ 7 384,0**	**$ 6 162,0**

RAZONES	**MEDIA DE LA COMPETENCIA**
• Circulante	4,5 veces
• Acida	1,3 veces

- Endeudamiento 42 %
- Rotación del inventario 1,5 veces
- Ciclo de cobros 80 días
- Margen de utilidad sobre ventas 12 %
- Capacidad básica de generación de utilidades 18 %
- Rendimiento sobre los activos totales 11 %
- Rendimiento sobre el capital contable 20 %

PRESUPUESTO DE EFECTIVO.

1. La empresa industrial “La Esperanza”, productora del artículo Y, requiere de su ayuda para concluir los trabajos de planificación del próximo trimestre del año 2020 y cuenta con la siguiente información suministrada por sus diferentes áreas:

Mes / Producción Real	Cantidad (unidades)	Precio (pesos / u)	Mes / Producción Planificada	Cantidad	Precio
ABRIL	100 000	1.00	JULIO	120 000	1.10
MAYO	80 000	1.00	AGOSTO	140 000	1.10
JUNIO	120 000	1.00	SEPTIEMBRE	120 000	1.10
			OCTUBRE	140 000	1.10

1. El área comercial ha planificado la cantidad a vender y los precios del próximo trimestre; también indica lo vendido en los últimos meses.
2. La información estadística disponible indica que el 20% de las ventas son al contado, el 50% se cobra dentro de un mes, el 20% dos meses después y el 10% restante a los tres meses.
3. Se espera lograr entradas por otros conceptos, ajenos a las ventas anteriores, por $15 000 en Julio.
4. El área de producción informa que:
   - Se utilizará una política de producir en el mes actual lo que se venderá en el siguiente.
   - Para producir cada unidad de Y se necesitan dos materias primas: un Kg de la No.1 con un precio de $0.30 y un Kg de la No.2 con un precio de $0.20 el Kg.
   - Las materias primas se adquieren a crédito y se pagan al siguiente mes.
   - El personal directo está vinculado a la producción final, recibe cada mes $0.20 por unidad producida.
   - Por concepto de gastos generales de fabricación se incurre en un gasto mensual de $20 000, de ellos la mitad constituyen la depreciación. La parte que corresponde, se paga en el propio mes.
5. Los gastos de administración y ventas están presupuestados como el 10% de las ventas de cada mes, pagaderos durante el mismo.
6. La tasa impositiva sobre las utilidades planificadas es del 30% y se pagan al final de cada año.

7. Se pagan en agosto inversiones por $60 000.
8. De la deuda a largo plazo se pagan, los intereses semestrales pendientes de pago, en Julio por un monto de $ 20 000. y $5 000 del principal en agosto.
9. Los intereses correspondientes al período planificado se estiman en $10 000 y se pagarán en septiembre.
10. En Julio se pagan dividendos por un monto de $ 40 000 pendientes de pago.
11. Se requiere un saldo mínimo de efectivo de $10 000.
12. Se dispondrá de $10 000 de efectivo el 1ero de julio.

Se pide:

Elabore el presupuesto de efectivo para los meses de Julio, agosto y septiembre. De ser necesario, determine las necesidades de financiamiento y comente otras alternativas posibles que no sean el crédito bancario.

2. La empresa Antillana de Acero hizo ventas por $40 000 en febrero y $60 000 en marzo. Las ventas pronosticadas para abril, mayo y junio son de $70 000, $100 000, y $90 000 respectivamente y la empresa tiene un saldo de caja $5 000 en abril 1º. Con base en los datos siguientes, determinar el saldo final de caja de la empresa en los meses de abril, mayo y junio.

1. El 10% de las ventas de la empresa son al contado, el 60% generan cuentas por cobrar cobrables un mes más tarde y el restante 30% generan cuentas por cobrar cobrables dos meses más tarde.
2. La empresa recibe otros ingresos mensuales por $3 000.
3. Las compras de la empresa fueron de $50 000, $80 000, $100 000, $110 000 y $90 000 en los meses de febrero a junio respectivamente. El 30% de las compras fueron al contado; el 60% y el 10% se pagaron uno y dos meses más tarde respectivamente.
4. Los sueldos y salarios representan el 5% de las ventas en el mes anterior.
5. Debe pagarse una renta mensual de $2 000.
6. En mayo se pagan dividendos por $3 500.
7. En abril vencen impuestos por $6 000.
8. En junio vence un abono a principal e intereses de $4 000.
9. Una compra en efectivo de equipo por valor de $5 000 está programada para junio

a) Si la empresa quiere mantener un saldo mínimo de efectivo de $4 000 cada mes. ¿Cuánto, si es necesario, debe pedir prestado cada mes de abril a junio?

3. Con base en la siguiente información, elabore un presupuesto de efectivo para la empresa COPAL S.A para los primeros seis meses de 2021.

a) El 75% de las ventas son a crédito y el 25% en efectivo.

b) Con respecto a las ventas a crédito, el 60% se cobra en el mes posterior a la venta, el 30% en el segundo mes y el 10% en el tercero. Las pérdidas por deudas incobrables son insignificantes.

c)Las ventas reales y estimadas son:

Octubre 2020	$300,000	Marzo 2021	$200,000
Noviembre 2020	350,000	Abril 2021	300,000
Diciembre 2020	400,000	Mayo 2021	250,000
Enero 2021	150,000	Junio 2021	200,000
Febrero 2021	200,000	Julio 2021	300,000

d) Los pagos de compras de mercancías son del 80% de las ventas anticipadas del siguiente mes.
e) Los sueldos y salarios son:

Enero	$30,000	Marzo	$50,000	Mayo	$40,000
Febrero	40,000	Abril	50,000	Junio	35,000

f) La renta es de $2,000 al mes.
g) El interés de $7,500 se vence el último día de cada trimestre calendario y no se han planeado dividendos en efectivo trimestrales.
h) Un pago por adelantado de impuestos por $50,000 para 2020 se vence en abril.
i) Se planea una inversión de capital de $30,000 en junio que se pagará entonces.
j) La compañía tiene un saldo en efectivo de $100,000 el 31 de diciembre de 2020, que es el nivel mínimo deseado de efectivo.

ESTADOS PROFORMAS.

1. Los estados financieros de la empresa CEMART S.A para el año que termina en diciembre 31 de 2018, se ilustran a continuación. Con base a esta información, hacer las siguientes operaciones:

CEMART S.A
Estado de Rendimiento Financiero.
31/12/2018

Ventas	$700 000
Costo Variable	500 000
Costo Fijo	40 000
Utilidad bruta	**$160 000**
Gastos de operación	40 000
Utilidad antes de impuestos	**$120 000**
Impuestos	51 000
Utilidad después de impuestos	$68 900
Dividendos	30 000
Utilidades retenidas	**$38 900**

CEMART S.A
Balance general.
31/12/2018

ACTIVOS		**PASIVOS Y CAPITAL**	
Efectivo	$32 000	Cuentas por pagar	$100 000
Valores negociables	18 000	Documentos por pagar	20 000
Cuentas por cobrar	97 000	Pasivos Acumulados	5 000
Inventarios	103 000	**Total del Pasivo Circulante**	**$125 000**
Total del activo circulante	**$250 000**	Deuda a largo plazo	$200 000

Activo Fijo Neto	350 000	Capital común	$125 000
		Utilidades retenidas	$150 000
TOTAL DEL ACTIVO	**$600 000**	**TOTAL PASIVO Y CAPITAL**	**$600 000**

También están a disposición los siguientes datos financieros:

1. La empresa calcula que sus ventas en 2019 crecerán en un 18%.
2. El pago de dividendos será del 40% en 2019.
3. La empresa desea mantener un saldo mínimo de efectivo de $30 000.
4. Se compra una máquina nueva con un costo de $42 000 en 2019, La depreciación total para 2019 es de $17 000.
5. Se cancelan los Documentos por Pagar.
6. Las diferencias serán ajustadas mediante las Deudas a largo plazo.

a) Usted, en su condición de administrador financiero de la empresa, debe realizar la proyección de los estados financieros por el método del porcentaje de ventas.

b) Calcule y evalué las siguientes razones indicadas para la empresa.

Razones	Resultado
Índice de liquidez general	
Razón Ácida	
Rotación de los activos totales	
Margen neto de utilidad	
Plazo promedio de cuentas por cobrar	
Rendimiento sobre la Inversión	
Rendimiento sobre el Patrimonio	
Razón de Endeudamiento	

2. A continuación se presentan los estados financieros de la empresa CEPIL para el año que termina en diciembre 31 de 2020.

CEPIL
Balance general.
31/12/2020

ACTIVOS		**PASIVOS Y CAPITAL**	
Efectivo	$20 000	Cuentas por pagar	$15 000
Valores negociables	6 534	Impuestos por pagar	22 000
Cuentas por cobrar	25 000	Otros Pasivos Circulantes	18 000
Inventarios	32 446	**Total del Pasivo Circulante**	**$55 000**
Total del activo circulante	**$84 000**	Pasivo a largo plazo	$35 000
Activo Fijo Neto	116 000	Acciones comunes	$80 000
		Utilidades retenidas	$30 000
TOTAL DEL ACTIVO	**$200 000**	**TOTAL PASIVO Y CAPITAL**	**$200 000**

CEPIL
Estado de Rendimiento Financiero.
31/12/2018

Ventas	$328 000
Costo de Venta	269 600
Utilidad bruta	**$58 400**
Gastos de operación	16 000
Utilidad antes de impuestos	**$42 400**
Impuestos	13 852
Utilidad después de impuestos	**$28 548**
Dividendos	13 000
Utilidades retenidas	**$15 548**

Además, se conoce que:

- La empresa espera que sus ventas aumenten a $427 500 para el próximo año.
- La empresa desea mantener un saldo mínimo en caja de $20 000.
- Se espera que se mantenga invariable el nivel de Valores negociables.
- Las cuentas por cobrar representan aproximadamente el 5% de las ventas anuales proyectadas.
- El inventario final queda aproximadamente en $36 000.
- Se va a comprar una máquina con un costo de $50 000. La depreciación total será de $14 000.
- Las cuentas por pagar continúan representando aproximadamente el 4,6% de las ventas anuales proyectadas.
- Los impuestos por pagar son iguales a la obligación tributaria del año actual en el estado de ingreso proforma.
- Los otros pasivos circulantes de la empresa, deuda a largo plazo y acciones ordinarias vigentes permanecen sin cambios.
- La tasa impositiva a aplicar será del 32.5%
- Se pagará dividendos por $15 000.

Se pide:

1. Prepare el Estado de Rendimiento Financiero proforma utilizando el método de porcentaje sobre las ventas.
2. Prepare el Balance General proforma utilizando el sistema abreviado.

TEMA II: ADMINISTRACIÓN FINANCIERA DEL CAPITAL DE TRABAJO.

ADMINISTRACIÓN DEL ACTIVO CIRCULANTE. RELACIÓN RIESGO- RENDIMIENTO.

1-El Balance General de la empresa "INFOMASTER", al cierre del año 2018 reflejó los siguientes resultados:

Empresa "INFOMASTER"
Balance General
31 de diciembre de 2018

Activo		**Pasivo y Capital**	
Activo Circulante	$ 24 000	Pasivo Circulante	$ 8 000
Activo Fijo	56 000	Deudas a L/P.	70 000
		Capital	2 000
Total Activos	**$80 000**	Total Pasivos y Capital	**$ 80 000**

Además, se conoce que:

Se conoce que la empresa espera ganar sobre los activos circulantes un 10% y 30% sobre activos fijos, dando como resultado una utilidad sobre el activo total de $25 900. Sus pasivos circulantes le cuestan 15% y los fondos a largo plazo 20%, dando como resultado un costo de financiamiento de $23 100. El rendimiento neto es de $4 800, su capital de trabajo neto de $10 000 y su razón circulante 1,26 veces. Suponiendo que la empresa desplazara $ 10 000 de sus activos fijos a activos circulantes.

a) ¿qué efecto tendría sobre la relación entre capital de trabajo neto, liquidez, rendimiento y riesgo?

2. La Empresa "OFICIO" S.A. quisiera su opinión con respecto al capital de trabajo de la empresa y para ello le notifica que el costo de los Fondos a Corto Plazo es del 7% y el de los Fondos a Largo plazo 16%, el rendimiento esperado de los Activo Circulante es de 5% y de los Activo Fijo es del 20%. Así mismo le muestra el siguiente Balance General.

Empresa "OFICIO" S.A.
Balance General
31 de diciembre de 2018

Activos		**Pasivos y CAPITAL**	
Efectivo	$1 500	Cuentas por pagar	$ 1 000
Valores negociables	1 500	Documento por Pagar	1 500
Cuentas por Cobrar	2 000	Pasivos Acumulados	2 000
Inventario	4 500	Total Pasivos Circulantes	$ 4 500
Total Activos Circulantes	$8 500	Pasivos a L/P	5 500
Activo Fijo Neto	10 000	Total Pasivos	$ 10 000
		Capital Social	8 500
Total Activos	**$ 18 500**	**Total Pasivos y Capital**	**$ 18 500**

En lo que respecta al año próximo. Calcule las Utilidad sobre los Activos Totales; Costo de financiamiento; Rentabilidad neta; capital de trabajo neto e índice de solvencia en las siguientes circunstancias:

a) No hay cambios.
b) Un aumento de $1 000 en los Activos Fijos y una disminución en la misma proporción en los Activos Circulantes.
c) Un aumento de $1 000 en los Fondos a Corto plazo y una disminución en la misma proporción en los Fondos a Largo plazo.
d) Una combinación de los dos cambios anteriores.
e) Comente cada uno de los resultados anteriores en cuanto rentabilidad y riesgo.

3. La Cía. IBX tiene el siguiente balance general:

Activos.		**Pasivos y capital.**	
Activo circulante	$ 4 000	Pasivo circulante	$ 1 000
Activos fijos	8 000	Fondos a largo plazo	11 000
Total Activos	**$12 000**	**Total pasivos y Capital**	**$12 000**

Si los activos circulantes ganan el 2%, los Pasivos Circulantes cuestan el 4 %, los Activos Fijos ganan el 14 % y los Fondos a Largo Plazo cuestan el 10 %. Calcular:

a) El rendimiento sobre activos totales y la razón Activo Circulante sobre Activos Totales.
b) El Costo de Financiamiento y la razón Pasivo Circulante sobre Activos Totales.
c) La Rentabilidad Neta del programa financiero actual.
d) Suponiendo que la empresa reduce o disminuye sus Activos Circulantes en $ 800, qué efectos tendrá sobre la razón Activos Circulantes sobre Activos Totales, qué ocurrirá con el Rendimiento.
e) Suponiendo que la empresa aumente sus Pasivos Circulantes en $ 600, qué efectos tendrá en la razón Pasivos Circulantes sobre Activos Totales.

4. La Compañía de distribuidora de productos de belleza “La Bella” ha investigado su rentabilidad. A continuación, se presenta el siguiente balance general de la empresa:

Activo		**Pasivo y capital**	
Activos Circulantes	$ 20 000.00	Pasivo Circulante	$ 10 000.00
Activos fijos	60 000.00	Fondos a L. Plazo	70 000.00
Total	$ 80 000.00	Total	$ 80 000.00

Si la Compañía gana el 3% sobre sus activos circulantes y el 10% sobre sus activos fijos.

Se pide:

a) La razón activo circulante a activo total.
b) Las utilidades en activos totales.
c) El capital de trabajo neto.

Si la empresa disminuye esta razón, trasladando $ 3 000.00 de activos circulantes a activos fijos. Calcular entonces los 3 incisos anteriores con esta variación. Realizar un análisis comparativo con los resultados iniciales y los resultados después del cambio utilizando los indicadores calculados anteriormente.

5. La Cía. “Esperanza”, obtuvo el pasado año el siguiente balance general.

Cía. “Esperanza”
Balance general
31 de diciembre de 2012 (en M.P)

Activos.		Pasivos y capital.	
Activo circulante	$ 6 000	Pasivo circulante	$ 2 000
Activos fijos	14 000	Fondos a largo plazo	18 000
Total Activos	$20 000	Total pasivos y Capital	$20 000

Además, se conoce que:

Los rendimientos sobre los activos fueron los siguientes:

- Rendimiento sobre activos circulantes: 10 %
- Rendimiento sobre activos fijos: 25 %

Los costos de financiamiento fueron:

- Costo de los pasivos circulantes: 14%
- costo de los fondos a largo plazo: 16 %

Determine para el año próximo: la razón activo circulante a activo total, razón pasivo circulante a activo total, las utilidades sobre los activos totales, el costo total de financiamiento, el rendimiento neto, el capital de trabajo neto, y la razón circulante, sí:

a) No hay cambios

b) La empresa desplazara $ 1 000 de los activos circulantes a activos fijos y $ 500 de los fondos a largo plazo a pasivos circulantes.

c) Señale los cambios en la relación entre liquidez, riesgo y rendimiento.

6. La Cía. “SALASFER” S.A. presenta el siguiente balance general.

Cía. “SALASFER”
Balance general
31 de diciembre de 2018

Activos.		**Pasivos y capital.**	
Activo circulante	$ 24 000	Pasivo circulante	$ 8 000
Activos fijos	56 000	Fondos a largo plazo	42 000
		Capital	30 000
Total Activos	**$80 000**	**Total pasivos y Capital**	**$80 000**

Además, se conoce que:

Espera ganar un 10% sobre los AC, un 25% sobre los AF, los PC le cuestan 14% y los FLP un 16%.

En lo que respecta al año próximo. Calcule las Utilidad sobre los Activos Totales; Costo de financiamiento; Rentabilidad neta; capital de trabajo neto e índice de solvencia en las siguientes circunstancias:

a) No hay cambios.
b) Si la empresa desplaza $4 000 del Activo Circulante al Activo Fijo y $2 000 de los Fondos a Largo plazo a los Fondos a Corto plazo.
c) Una combinación de los dos cambios anteriores.
d) Comente cada uno de los resultados anteriores en cuanto rentabilidad y riesgo.

7. La Compañía “Papeles Regina” ha investigado la rentabilidad de sus activos y el costo de sus fondos. Los resultados indican que la empresa gana el 1% en sus activos circulantes en tanto que sus activos fijos producen el 13%. Sus pasivos circulantes cuestan 3%, en tanto que los fondos a largo plazo tienen un costo promedio del 10%. La empresa tiene el siguiente balance general.

Activos.		**Pasivos y capital.**	
Activo circulante	$ 20 000	Pasivo circulante	$ 10 000
Activos fijos	60 000	Fondos a largo plazo	70 000
Total Activos	**$80 000**	**Total pasivos y Capital**	**$80 000**

Se pide:

a) El rendimiento neto y la razón circulante.

b) La compañía contempla una disminución de su CTN a $7 000 por medio del traslado de $3 000 de activos circulantes a activos fijos.

c) Señale los cambios en la relación CTN, liquidez, riesgo- rendimiento.

POLÍTICA DE CAPITAL DE TRABAJO.

1. Sobre la base de los estados planificados, la empresa PROVARI, desea realizar estudios acerca de su inversión en activos circulantes por lo cual considera que los mismos pertenecerán a una política restringida. Por ello desea analizar la posible implementación de una política moderada con la utilización del 50% en activos circulantes. Los activos fijos ascienden a $ 121 980 y desea mantener la razón de endeudamiento del 55%. La tasa de interés es del 10% sobre toda la deuda. Las utilidades antes de intereses e impuestos serán de $ $ 248 840, las ventas tienen un valor de $ 791 800, la tasa fiscal será del 40%. Además, se conoce que el ROE de la política restringida es del 75,75%. Determine el rendimiento sobre el capital contable. ¿Qué política le recomienda? Explique.

2. La Empresa “HAVANAUTOS S.A.” está tratando de establecer una política de inversión en activos circulantes. Los activos fijos ascienden a $ 950 000 y la empresa planea mantener una razón de deudas a activos de 50%. La tasa de interés sobre toda la deuda es del 15%. Se

están considerando tres políticas de activo circulante 40, 50, 60% de las ventas proyectadas. La empresa espera ganar un 25% antes de intereses e impuestos sobre un nivel de ventas de 5 millones, la tasa fiscal que debe pagar es del 40%. ¿Cuál es el rendimiento esperado?

3. La Empresa Z está tratando de establecer una política de activos circulantes. Los activos fijos ascienden a $ 600 000 y la Empresa planea mantener una razón de deudas a activos del 50%. La tasa de interés sobre toda la deuda es del 10%. Se están considerando 3 políticas de activos circulantes: 40, 50 y 60% de las ventas proyectadas. La Empresa espera ganar un 15% antes de intereses e impuestos sobre un nivel de ventas de 3 millones. La tasa fiscal que debe pagar es del 40%.

a) ¿Cuál es utilidad neta bajo cada alternativa?

b) Determine el rendimiento sobre el capital contable.

c) ¿Qué política le recomienda? Explique.

4. La Empresa Relojes SEIKO en revelación con sus requerimientos totales de fondos de cada mes estima lo siguiente:

Los fondos totales requeridos para cada mes son los siguientes:

MES	Requerimientos totales de fondos ($)	Requerimientos permanentes ($)	Requerimientos estaciónales ($)
Enero	18 000		
Febrero	17 600		
Marzo	15 000		
Abril	12 000		
Mayo	13 000		
Junio	16 000		
Julio	12 600		
Agosto	10 500		
Septiembre	10 000		
Octubre	11 000		
Noviembre	14 000		
Diciembre	17 000		

Si la tasa de interés sobre el fondo a largo plazo es del 7 % y la de a corto plazo es del 5%:

a) Aplicar las tres políticas de financiamiento y escoger cuál de ellas sería más conveniente si usted fuera el administrador financiero de la empresa.
b) Haga una valoración del nivel de riesgo para cada política.

5. La Compañía “Pasto Verde” ha pronosticado sus requerimientos totales de fondos para el año siguiente como sigue:

MES	Requerimientos totales de fondos ($)	Requerimientos permanentes ($)	Requerimientos estaciónales ($)
Enero	16 500		

Febrero	15 000		
Marzo	16 000		
Abril	16 500		
Mayo	17 000		
Junio	16 000		
Julio	15 000		
Agosto	14 500		
Septiembre	16 500		
Octubre	13 500		
Noviembre	13 000		
Diciembre	15 500		

La tasa de interés anual sobre fondos a corto plazo es de 5.6% y sobre fondos a largo plazo es del 11.5%.

a) Efectúa el análisis de los costos si la compañía decide aplicar:
- La política compensatoria estableciendo el financiamiento con fuentes de solamente $ 13 000.00 de los requerimientos de cada mes.
- La política conservadora estableciendo el financiamiento con fuentes permanentes hasta $ 17 000.00 de sus requerimientos totales.

b) Haga una valoración del nivel de riesgo para cada política.

6. La empresa Oficio S.A muestra sus requerimientos para el próximo año en el cuadro que se muestra a continuación; y le informa que los costos de los Fondos a Corto Plazo son del 7% y los costos de los fondos a Largo Plazo son del 14$.

MES	**Activos Circulantes ($)**	**Activos Fijos ($)**	**Activos Totales ($)**
Enero	4 100	10 000	14 100
Febrero	3 800	10 000	13 800
Marzo	3 200	10 000	13 200
Abril	2 800	10 000	12 800
Mayo	2 000	10 000	12 000
Junio	2 700	10 000	12 700
Julio	3 300	10 000	13 300
Agosto	4 800	10 000	14 800
Septiembre	5 400	10 000	15 400
Octubre	4 200	10 000	14 200
Noviembre	3 600	10 000	13 600
Diciembre	2 900	10 000	12 900
Totales	**42 800**	**120 000**	**162 800**

Se Pide:

a) Calcular el Costo de Financiamiento de cada uno de los tres métodos y el Capital de Trabajo Neto.

b) Compare los resultados en cuanto a rentabilidad y el riesgo de cada uno de ellos y comente su respuesta.

7. La empresa Distribuidora de Bebidas “La Selecta” ha pronosticado sus requerimientos financieros para el próximo año de la siguiente manera:

MES	Activos Circulantes ($)	Activos Fijos ($)
Enero	27 000	450 000
Febrero	29 000	450 000
Marzo	21 000	450 000
Abril	35 000	450 000
Mayo	22 000	450 000
Junio	38 000	450 000
Julio	24 500	450 000
Agosto	27 500	450 000
Septiembre	30 000	450 000
Octubre	33 000	450 000
Noviembre	31 500	450 000
Diciembre	31 000	450 000

El costo de los Fondos a Corto Plazo es del 22% y los costos de los fondos a Largo Plazo son del 28$

Se Pide:

a) Calcular los Costos de Financiamiento para el enfoque Conservador y el Capital de Trabajo Neto.

b) Calcular los Costos de Financiamiento para el enfoque Dinámico y el Capital de Trabajo Neto.

c) Calcular los Costos de Financiamiento para el enfoque Alternativo y el Capital de Trabajo Neto.

d) Considerando los datos calculados anteriormente, entre el enfoque Conservador y el Dinámico qué opinión tiene entre el riesgo y la rentabilidad.

e) Considerando los datos calculados anteriormente, entre el enfoque Dinámico y el Alternativo qué opinión tiene entre el riesgo y la rentabilidad.

ADMINISTRACIÓN DEL INVENTARIOS

1. Una empresa utiliza 1 600 unidades por año de una materia básica. Suponiendo que los costos fijos por orden son de $ 50 por pedido y el costo porcentual de mantenimiento del inventario es del 2 % y el precio de costo es de $ 50 por unidad. Calcule la Cantidad Económica de la Orden.

2. La empresa **TRUCELL** presenta la información siguiente: se utilizan 400 unidades al año, el costo fijo por pedido es de $20, el costo de almacenamiento es del 15% y el precio por unidad es de $6.

Se pide:

a) La Cantidad Económica de la Orden.
b) Número de órdenes a colocar cada año.

c) Cantidad de unidades por orden.

3. Calcule el punto de reorden del pedido dado los siguientes datos:

- El plazo de entrega es de 35 días en el cual se usa todo el inventario a excepción del nivel de existencia de seguridad.
- El nivel de inventario de seguridad es de 150 unidades.
- El consumo anual es de 850 unidades.
- El plazo de pedido es de 45 días

4. La empresa **TRES ESTRELLAS** presenta la siguiente información: vende anualmente 2,6 millones de unidades, con un costo porcentual de mantenimiento del inventario del 2%, el precio de costo es de $ 5 por unidad, el costo fijo es de $ 5000 por orden. La empresa mantiene un inventario de seguridad de 200 000 unidades. El plazo para la entrega es de 6 semanas

Se pide:

a) Cuál será la Cantidad Económica de la Orden.
b) ¿Cuantas ordenes deberá colocar la empresa cada año?
c) A qué nivel de inventario deberá colocarse una orden para evitar el tener que hacer retiros del inventario de seguridad.

5. La compañía "**ACINOX**" suministra varios productos a la localidad. Dicha compañía necesita 300 000 unidades anuales de materias primas para su producción, el precio de compra por unidad es de $30 y el costo de mantenimiento es igual al 30% del precio de compra de los bienes. Los costos fijos por pedido de la compañía son de $ 15,00 por pedido, el plazo de entrega es de 2 semanas, con un inventario de seguridad de 16 000 unidades.

Se pide:

a) ¿Cuál será el valor de la EOQ?
b) ¿Cuantas ordenes deberá colocar la compañía cada año?
c) Calcule la cantidad de unidades por orden.
d) ¿A qué nivel del inventario deberá colocarse la orden?
e) ¿Cuáles serán los costos totales cuando la cantidad de la orden sea igual a la EOQ?

6. La **Compañía Panamericana** de pinturas utiliza 60 000 galones de pigmento por año. El costo de mantener el pigmento en inventario es del 25% y el precio unitario de cada galón de pigmento comprado por la Compañía para su producción es de $ 6.00 por año, en tanto que el costo fijo para pedir el pigmento es de $ 200.00. La Compañía utiliza el pigmento a un ritmo constante durante todo el año.

Se pide:

a) Calcular la Cantidad Económica de la Orden.
b) Determinar el número de órdenes a colocar cada año.
c) Suponiendo que el plazo de entrega sea de 6 días y el inventario de seguridad de 25 400 unidades, determine el punto de reorden.

7. Supóngase que se han establecido los siguientes datos de inventario para la Empresa **"Conformadora de Aluminios"** la cual vende 137 700 unidades anuales de una materia prima básica, con un costo porcentual de mantenimiento del inventario del 17%, el precio de compra es de $5 por unidad, el costo fijo por cada una de ellas es de $ 250. El inventario de seguridad es de 12 500 unidades, siendo el plazo de entrega de 15 días.

Se pide:

1. La Cantidad Económica de la Orden.
2. Cantidad de unidades por orden.
3. Plazo de colocar una orden.
4. Punto de reorden.
5. Costo total cuando la cantidad de la orden sea igual a la EOQ.

8. La compañía "**SERVI**" espera lograr para el año 2018 un nivel de venta de 6 750 unidades distribuidas uniformemente durante todo el año. La compañía no dispondrá de inventario ni al inicio ni al final del año, se conoce además que:

- El precio unitario de cada artículo comprado por la compañía para su producción es de $ 40.00.
- El costo de mantenimiento de inventario está estimado en un 25% de la inversión en inventario.
- El costo por cada orden de inventario es de $ 150.00.
- El inventario de seguridad es de 7 unidades.
- Transcurren 2 semanas entre una entrega y la orden.

Se pide:

a) Determine la cantidad económica de la orden.
b) Calcule el punto de reorden.

9. La Corporación "**Sol de Cuba S.A**." suministra varios productos al territorio nacional. Dicha compañía necesita 800 000 unidades anuales de materias primas para su producción, con un inventario de seguridad de 18 000 unidades. Los costos fijos de colocar y recibir una orden son de $ 150 por pedido. El precio unitario de cada artículo es de $ 60.00 y el costo de mantenimiento de inventarios está estimado en aproximadamente el 10% de la inversión de inventarios. Transcurren 3 semanas entre una entrega y la orden.

Se pide:

a) Calcular la Cantidad Económica de la Orden
b) A qué nivel de inventario debe reordenar la compañía.

10. La compañía "**AJAX S.A**" utiliza 40 000 unidades anuales de materia prima básica. Suponiendo que los costos fijos de colocar y recibir una orden son de $ 25, el costo de mantener en inventario una unidad es del 10% a un precio de $15 cada artículo.

Calcular:

d) La Cantidad Económica de la Orden.
e) Número de órdenes a colocar cada año.
f) Cantidad de unidades por orden.
g) El plazo tiempo de colocar una orden

11. La Empresa "**Imperial de Construcciones**" necesita 450 000 unidades anuales de materias primas para su producción las cuales tienen un precio de compra de $60 por unidad. El costo fijo por orden es de $ 15, y los costos anuales de mantenimiento son del 10%. El inventario de seguridad es de 20 000 unidades, siendo el plazo de entrega de 2 semanas.

Se pide:

a) Calcular la Cantidad Económica de la Orden.
b) ¿A qué nivel de inventario debe reordenar la empresa?
c) Calcular el costo total de ordenar y mantener los inventarios durante el año.

12. La Distribuidora de alimentos se dedica a vender diferentes productos, uno de sus productos es un cuchillo especial para carnes. Los cuchillos se venden a razón de 2000 paquetes por año. Los paquetes cuestan a la distribuidora $ 10.00 cada uno al comprarlos al fabricante y requiere de un tiempo de espera de 10 días desde la fecha de la orden a la fecha de entrega. El costo de cada orden es de $ 1.20 y el costo de almacenamiento es del 10% por unidad por año. **Nota**: Trabajar con un lugar después de la coma

Calcule:

a) La Cantidad Económica de la Orden.
b) El número de orden necesario por año.
c) El costo total por comprar y almacenar los cuchillos durante el año.
d) Asumiendo que no existen mercancías en tránsito y que el nivel de inventario de seguridad anual es de 200 paquetes. ¿Cuándo debería colocarse la siguiente orden?
e) ¿Cuál será el costo adicional, si ordena 500 cuchillos en lugar de la EOQ?

ADMINISTRACIÓN DE LAS CUENTAS POR COBRAR. ANÁLISIS DE LAS POLÍTICAS DE COBRO.

1. La compañía "Cuchillas Corona", efectúa ventas anuales a créditos por 780 000 unidades con un plazo de cuentas por cobrar de 60 días. La compañía contempla un cambio en su política de crédito que permite aumentar las ventas a 1 000 000 de unidades, al tiempo que aumenta el plazo promedio de cuentas por cobrar a 72 días. El precio de venta por unidad de la entidad es de $ 25.00 y el costo variable unitario es de $ 12.00 siendo el costo fijo total de $ 156 000.00.

Se pide:

a) Calcular las utilidades marginales que se obtienen como resultado del aumento de las ventas
b) Calcular la inversión marginal en cuentas por cobrar que resulte con la nueva propuesta.
c) Calcular el costo de la inversión marginal en cuentas por cobrar si la compañía espera no menos del 16% de rendimiento de sus inversiones a corto plazo.
d) Valore la conveniencia de aceptar o no la propuesta.

2. La Empresa "ALFASOR" trata de decidir si debe relajar sus estándares de crédito. La empresa repara 72 000 alfombras al año a un precio promedio de $32 cada una. Los gastos por deudas incobrables corresponden al 1% de las ventas, el periodo promedio de cobro es de 40 días, y el costo variable por unidad es de $28. Si relaja sus estándares de crédito, ALFASOR

espera que el periodo promedio de cobro aumente a 48 días y las deudas incobrables aumenten al 1.5% de las ventas. Las ventas se incrementarán en 4,000 reparaciones al año. Si la empresa tiene una tasa de rendimiento requerida sobre inversiones de riesgo similar del 14%, ¿qué recomendación le daría? Use su análisis para justificar su respuesta. Considere un año de 360 días).

ADMINISTRACIÓN FINANCIERA DEL EFECTIVO

1. "Botes del Caribe" actualmente presenta la siguiente situación:

- Ciclo promedio de pagos: 58 días.
- Rotación de inventarios: 4 veces al año.
- Rotación de las cuentas por cobrar: 9 veces al año.
- Desembolsos totales al año: $ 5,200,000.00
- Rendimiento esperado: 17 % anual.

¿Qué pasaría si lograra:

a) Aumentar a 60 días el ciclo promedio de pagos
b) Aumentar a 6 la rotación del inventario
c) Aumentar a 10 la rotación de los cobros
d) Hacer los tres cambios anteriores simultáneamente

2- Una empresa con una frecuencia de rotación de inventario de 4,5, que rota sus cuentas por pagar 8 veces al año y hace todas sus ventas al contado, desea establecer su rotación y ciclo de caja. Calcularlos suponiendo un año de 360 días.

3.La compañía Hoyos predice un requisito de efectivo de $3,000 durante un período de un mes en el cual se espera que se debe pagar constantemente en efectivo. El costo de oportunidad es del 12% anual. El costo de transacción es de $50.

a) ¿Cuál es el tamaño óptimo de la transacción?

4. La compañía "Caribeña S.A." normalmente compra sus materias primas a crédito y vende las producciones también a crédito. El pago se realiza después de 30 días de realizada la compra en tanto que los cobros normalmente se ejecutan dentro de los 60 días posteriores a su venta. El período promedio de pago es de 35 días mientras que el ciclo promedio de cobro oscila entre 70 días. Los inventarios se mantienen en el proceso productivo en el término de 85 días. ¿Qué le sucede al saldo de efectivo cuando aplicamos las siguientes estrategias?

a) Alargar el ciclo de pago de 35 días a 45 días.

b) Disminuir la edad promedio de inventario de 85 a 70 días.

c) Disminuir el ciclo de cobro de 70 a 50 días.

Al mismo tiempo se conoce que los gastos de desembolso anuales ascienden a 12 millones de pesos y que el costo de oportunidad para este tipo de inversión es de 5%.

Se pide:

a) Analizar el efecto de cada una de las estrategias de manera independiente y de manera combinada.

5. El plazo promedio de las cuentas por pagar de la Cía. Botes del Atlántico es de 50 días, la empresa tiene una frecuencia de rotación del inventario de 4 veces al año y una rotación de

cuentas por cobrar de 9 veces al año. Sus erogaciones anuales son de aproximadamente $2 500 000. Calcular el requerimiento o saldo adecuado de efectivo para operaciones, suponiendo un año de 360 días.

Si la empresa anterior puede invertir sus fondos inactivos al 7%. ¿Cuánto podrá ganar?, si:

a) Aumenta sus cuentas por pagar promedio a 60 días.

b) Aumenta a 6 la frecuencia de la rotación de inventario.

c) Aumenta a 10 la frecuencia de la rotación de cuentas por cobrar.

d) Los tres cambios simultáneamente.

6. Calcular el mínimo de caja para operaciones que necesita la empresa “El tren” que tiene las siguientes características:

1. Ventas netas de $5 000 000
2. Promedio de cuentas por cobrar $500 000
3. Margen bruto de utilidades del 20%
4. Promedio de cuentas por pagar $400 000
5. Política de efectuar todas sus ventas a crédito
6. Compras a crédito anuales iguales al 80% de las ventas
7. Erogaciones anuales totales de $3 800 000
8. Inventario promedio valorado en $800 000

7. Realice el análisis correspondiente en cada situación partiendo de los siguientes datos de una empresa comercial.

Ciclo de cobro = 40 días

Ciclo de pago = 30 días

Ciclo de rotación de inventarios = 60 días

Desembolsos anuales = $ 200 000

Costo de oportunidad = 6%

Según las estrategias para el manejo del efectivo

a) Las cuentas por pagar deben liquidarse lo más tarde posible sin afectar la reputación de la empresa. ¿Qué sucederá si alargaran el ciclo de pago a 50 días?

b) Las cuentas por cobrar deben cobrarse lo antes posible sin aplicar medidas demasiado estrictas. ¿Qué ocurrirá si se acortara el ciclo de cobro a 35 días?

c) La empresa debe lograr que los inventarios roten lo más rápido posible. ¿Qué sucede si la empresa comienza a rotar sus inventarios cada 50 días?

8. El período promedio de pago de la empresa “LABIOFAN” es de 60 días, la frecuencia de rotación del inventario de 90 días y la empresa tiene una rotación de cuentas por cobrar de 40 días. Sus erogaciones anuales de efectivo ascienden a $ 2 500 000 y se conoce que el costo de oportunidad para este tipo de inversión es del 5%.

Se pide:

a) ¿Qué le sucede al saldo óptimo de efectivo cuando acortamos el ciclo de pago de 60 a 40 días?

b) Analice el efecto de la estrategia tomada. Considere un año de 360 días.

9-La Compañía de Flejes Metálicos se ha ocupado recientemente en la eficiencia de su administración de caja. En promedio sus cuentas por cobrar se cobran en 80 días.
Los inventarios tienen un plazo promedio de 100 días y las cuentas por pagar se cancelan aproximadamente 60 días después de que se originan. Calcular el ciclo y rotación de caja de la empresa, suponiendo un año de 360 días.
a) Si la empresa gasta anualmente aproximadamente un total de $18 120 000 a un ritmo constante. ¿Cuál es el monto mínimo de caja que debe mantener para cumplir con sus pagos a medida que vencen?
b) Si la empresa puede ganar el 8% sobre sus inversiones, ¿Cuánto puede ganar reduciendo el plazo promedio de sus inventarios a 70 días? Explicar.

ADMINISTRACIÓN FINANCIERA DE LAS CUENTAS POR COBRAR. POLÍTICA DE CRÉDITO.

1. La empresa de conservas tiene una capacidad inmovilizada y proporciona la información siguiente:

Precio de venta unitario	$80
Costo variable por unidad	$50
Costo fijo por unidad	$10
Ventas a crédito anuales	300,000 unidades
Período de cobro	2 meses
Tasa de utilidad	16%

Los directivos están considerando un cambio de política que reducirá sus normas de crédito. La siguiente información se aplica a la propuesta:

- Las ventas aumentarán en el 20%.
- El período de cobro subirá a 3 meses.
- Las pérdidas por deudas incobrables se esperan sean del 3% de las ventas incrementales.
- Se espera que los costos de cobro aumenten en $20,000.

a) ¿Conviene la propuesta? Analice detalladamente.

2. La compañía “Enlatadora de Carnes” actualmente efectúa ventas a crédito por $6 400 000. La empresa vende su carne a razón de $40 la porción, el costo variable de cada porción es de $25 en tanto que el costo fijo total es de $1 120 000. Normalmente la compañía necesita 72 días para cobrar sus cuentas. La empresa cree que sus estándares de crédito actuales son demasiado flojos y que debe establecerse un programa de crédito más restrictivo. Se propone para ello un programa que reducirá las ventas a $5 600 000 y el plazo promedio de cobros a 45 días. También la empresa se propone ofrecer un descuento del 1% y lo tomaran el 30% de sus clientes. Suponiendo que el rendimiento esperado de la inversión sea del 20 %, ¿convendría el programa propuesto?

3. La compañía “California” vende un producto a razón de $ 10,00 la unidad. Las ventas, todas a crédito, del año anterior fueron de 60 000 unidades. El costo variable por unidad es de $6,00 y el costo fijo es de $ 120 000. La empresa proyecta hacer más flexibles sus estándares de crédito, lo que espera dé como resultado un incremento del 15% en las ventas, un incremento en el período promedio de cobro del nivel actual que es de 30 días a 45 días. Actualmente no se ofrecen condiciones de descuento, pero espera poder brindarlos con el nuevo plan lo que

traerá consigo que el 80% de los clientes acepten el descuento del 2%, provocando un incremento del 1% al 2% en cuentas incobrables. El rendimiento de la inversión que necesita la empresa es del 15% (costo de oportunidad). Evaluar la conveniencia de flexibilizar o no las normas o estándares de crédito.

4. La empresa “1 de ENERO” contempla una política de crédito más flexible. Actualmente la empresa vende 10 000 bicicletas, cada una a un precio de $ 100. El costo variable por bicicleta es de $88, en tanto que el costo fijo es $40 000.La empresa efectúa todas sus ventas a crédito y por término medio, cobra sus cuentas después de 36 días. Se espera que si se adopta la política de crédito más flexible aumenten las ventas en un 10% y el plazo promedio de cuentas por cobrar aumente a 60 días. También se pronostica un aumento del 2% al 3% en cuentas incobrables. Suponiendo que el rendimiento necesario en la inversión de la empresa sea del 15%. ¿Podría recomendarse la política de crédito más flexible?

5. La empresa “Lámparas Modernas” está considerando un cambio en su política de crédito que tendrá los efectos siguientes:

a) Las ventas en unidades aumentarán en un 20%.

b) El ciclo promedio de cobro se incrementará en 30 días.

c) Las pérdidas por cuentas incobrables se espera que sean del 3% del valor de las ventas en unidades.

Datos adicionales:

- Precio de venta por unidad: $ 80,00

- Costo variable por unidad: 50,00

- Costo fijo: $ 3 000 000

- Ciclo promedio de cobros: 60 días

- Rendimiento requerido: 16%

- Ventas en unidades: 300 000

- Se ofrecen condiciones de descuento del 2% por pronto pago y se espera que lo tomen el 80% de sus clientes.

a) Usted debe fundamentar la decisión financiera en cuanto al cambio en la política de crédito.

6. La empresa “Tanques Metálicos” actualmente efectúa todas sus ventas a crédito y no ofrece descuento por pronto pago, la empresa contempla ofrecer un 2% en descuento, si se efectúan los pagos antes de 15 días. Actualmente el plazo promedio de cuentas por cobrar es de 60 días, las ventas son de 20 000 unidades, el precio de venta por unidad es de $22, el costo variable por unidad es de $18. La empresa espera que si establece el descuento por pronto pago propuesto el 70% de sus clientes va a tomarlo, que las ventas aumentarán a 21 000 unidades, que el periodo promedio de cobro disminuya a 45 días y que la estimación en cuentas incobrables permanezca en cero. ¿Debería la empresa ofrecer el descuento por pronto pago si se necesita un rendimiento en la inversión del 20%?

7. Una empresa contempla un cambio en su política de cuentas por cobrar que se espera que aumente la estimación en cuentas incobrables de 1% a 3% del valor de las ventas. Actualmente las ventas de la empresa (todas a crédito) son de 25 000 unidades, el precio de venta por unidad es de $11, el costo variable por unidad es de $8. Como resultado de la modificación en

la política de cuentas por cobrar, se espera que las ventas de la empresa aumenten a 27 000 unidades.

1. Calcular las cuentas malas tanto en el programa actual como en el propuesto.
2. Calcular el costo para la empresa de cuentas malas marginales.
3. ¿Si la empresa espera ahorros de $3 500 como resultado de este programa, se recomendaría que se pusiera en ejecución?

8. La empresa “Señuelos de Pesca” está considerando alargar su período de crédito de 30 a 60 días. Actualmente la empresa vende 150 000 señuelos a razón de $3 cada uno. El plazo promedio de cuentas por cobrar es de 40 días, las cuentas incobrables son de 0,5%, el costo variable por unidad es de $2,30. Se espera que el cambio en el período de crédito eleve las ventas a 170 000 unidades, aumente la estimación de cuentas incobrables al 2% y aumente el periodo promedio de cobro a 72 días. Suponiendo que la empresa tenga el rendimiento necesario en la inversión del 18%, se recomendaría este cambio?

9. La empresa Monturas de Anteojos S.A está tratando de evaluar si se justificaría establecer una política de cobros más estricta. La empresa vende 72 000 monturas por año a un precio de $32 cada una. Actualmente la estimación de cuentas incobrables es del 3%, el periodo promedio de cobro es de 58 días, el costo variable por unidad es de $25. La empresa contempla una reducción en cuentas incobrables al 1% y el periodo promedio de cobro a 40 días. Debido a lo estricto de la política de cobros propuesta, la empresa espera que sus ventas disminuyan en 1 000 unidades por año. Si la empresa tiene el rendimiento necesario en la inversión del 20%, ¿Qué recomendación podría hacerse?

TEMA III. EL FINANCIAMIENTO DE LA EMPRESA A CORTO PLAZO: FUENTES DE FINANCIAMIENTO A CORTO PLAZO, COSTO DE RENUNCIAR AL DESCUENTO Y DETERMINACIÓN DE LAS TASAS DE INTERÉS.

1. La empresa ALUMIX negocia con su banco un préstamo a un año por $50 000. El banco le ofrece las siguientes alternativas:

a) Una tasa al 12% pagadero al vencimiento sobre el préstamo.
b) Una tasa de interés anual del 9% sobre un préstamo con interés simple con saldo compensador del 20% requerido y el interés a pagarse al final del año.
c) Una tasa anual del 8,75% sobre un préstamo con descuento con un saldo compensador del 15%.
¿Cuál es la mejor alternativa? Justifique.

2. La empresa agropecuaria de Alquízar compra con términos de 1/10/n30, pero no ha estado aprovechando los descuentos y en realidad ha pagado en 60 días en vez de pagar en 30 días. Ahora los proveedores amenazan con detener sus embarques a menos que la empresa comience a hacer los pagos más rápidos (30 días). La empresa puede solicitar un préstamo con un pagaré a un año a su banco comercial con una tasa del 15% con interés descontado, con un saldo compensador del 20%.

a) Determine qué acciones podría emprender la empresa al calcular:

1) Costo del crédito comercial para los clientes que no aprovechan el descuento?
2) Tasa anual efectiva del préstamo bancario.

b) Suponga que la empresa deja pasar los descuentos y después solicita en préstamo la cantidad necesaria para ponerse al corriente en sus cuentas por pagar del banco. ¿Qué tan alto sería el préstamo bancario si la empresa requiere $50 000 de efectivo?

3) La tasa de interés efectiva asociada con un préstamo por $600,000 a un año, que tiene una tasa nominal de interés del 19%, y requiere de un saldo compensatorio del 15%, ¿Cómo se calcula la TAE?

a) Suponga los mismos datos del ejemplo anterior, excepto que el préstamo es descontado. ¿Cuál es la TAE?

4) La siguiente tabla presenta las condiciones de crédito de tres proveedores. (Nota: Considere un año de 360 días).

Proveedor	**Condiciones de crédito**
X	1/10/ n 55
Y	2/10/ n 30
Z	2/20/ n 60

a) Determine el costo de renunciar al descuento por pronto pago de cada proveedor.

b) Suponga que la empresa necesita financiamiento a corto plazo e indique si sería mejor renunciar al descuento por pronto pago o aprovechar el descuento y solicitar un préstamo bancario a una tasa de interés anual del 15%. Evalúe a cada proveedor por separado.

c) ¿Qué efecto, si los hubiere, produciría el hecho de que la compañía pudiera diferir 20 días el pago de sus cuentas por pagar (solo el periodo neto) al proveedor Z.

5) Para cada una de las siguientes condiciones de pago calcular el costo de renunciar al descuento por pronto pago.

Proveedor	Condiciones del crédito
1	2/10/n40
2	1/10/n30
3	3/30/ 55
4	4/15/n30
5	2/10 neto 70
6	3/20 neto 60

a) Considerando por separado a cada proveedor indicar si la empresa debe renunciar al descuento por pronto pago si el BFI le ofrece los fondos a una tasa anual del 25%. ¿A qué proveedor debe hacer la compra? Por qué?

6) La Compañía “Ensambladora de Jeeps” puede comprar materia prima a uno cualquiera entre tres posibles proveedores. Las condiciones de pago que ofrece cada uno de estos proveedores se indican a continuación:

Proveedor	Condiciones del crédito
A	1/10 neto 50

B	2/20 neto 60
C	2/10 neto 70

a) Calcular el costo de renunciar al descuento por pronto pago que ofrece cada uno de los proveedores si la compañía Ensambladora de Jeeps no dilata sus cuentas por pagar.
b) Considerando por separado a cada proveedor indicar si la empresa debe renunciar al descuento por pronto pago si el BFI le ofrece los fondos a una tasa anual del 10 % a pagar en 60 días.
c) ¿Si la compañía necesita dinero desesperadamente y no tiene fuentes alternativas de financiamiento, la quién debe hacer la compra?; Por qué?
d) ¿Si la empresa está segura de que va a tomar el descuento por pronto pago, a quién debe hacer la compra?; Por qué?

7. La Unidad Empresarial de Base (UEB) ARIGANABO que se dedica a la producción de prendas de vestir, desea buscar eficiencia en los costos de las materias primas para la producción de sus productos y conociendo que el costo de los fondos a corto plazo es del 14% se requiere evaluar las condiciones que ofrecen los siguientes proveedores:

Proveedor	Condiciones del crédito
D	2/10/n60
E	3/5/n30
F	1/15/n80

a) Diga si la UEB debe renunciar al descuento por pronto pago considerando a cada proveedor por separado. ¿A cuál de ellos debería acepar? ¿Por qué?
b) En caso de aceptar el descuento, diga el monto que la empresa deberá desembolsar.
c) ¿Cuál es el costo en unidades monetarias de este descuento?

8. La empresa de Herrajes S.A se dedica a la producción comercialización de útiles y herramientas de plomería de alta calidad, para buscar más eficiencia en sus producciones necesita evaluar las condiciones del crédito que le ofrecen los siguientes proveedores. En estos momentos el Banco Financiero Internacional (BFI) le ofrece los fondos a corto plazo a una tasa anual del 12% a pagar en 180 días.

Proveedor	Condiciones del crédito
X	3/10 neto 50
Y	2/10neto 90

a) ¿A cuál de ellos debería acepar la empresa? ¿Por qué?
b) Determine el valor de las cuentas por pagar si acepta el descuento.
c) ¿Cuál sería el crédito adicional si no acepta el descuento?

9) Una empresa tiene una factura por $200 000 para cobrarla en un plazo de 90 días a un interés del 25% a descuento. Un factor decide comprarla y le adelanta hasta el 90% de las cuentas por cobrar. El agente también cobrará una cuota por el servicio brindado del 1% sobre el precio de la factura.

a) ¿Cuál es el costo sobre el arreglo de factorización?

b) Calcule el costo anual efectivo de la operación de factoring.

10) Una empresa tiene una factura por $$23 540 para cobrarla en lapso de 2 meses a un interés del 4% anual acordado por la entidad factor por el adelanto de dicha factura, adicionalmente el factor cobra un 0,2% por gastos realizados.

a) ¿Cuál es el costo sobre el arreglo de factorización?
b) Calcule el costo anual efectivo de la operación de factoring.

11) Una empresa por requerimiento de liquidez presenta ante la empresa de factoraje su cartera de cuentas por cobrar, cuyo valor nominal es de $1 000 000 estableciéndose un contrato de factoraje, por lo cual firma un documento con vencimiento a 90 días. El agente adelantará hasta el 85% del valor nominal de las facturas con un interés anual del 4%. El agente cobrará también una comisión por el servicio del 2,5% sobre las cuentas por cobrar compradas. Con el arreglo de factorización hay un ahorro de gastos operativos y administrativos de $1,500 por mes y de gastos de cuentas incobrables de $1 000 mensuales.

a) ¿Cuál es el costo anual sobre el arreglo de factorización?
b) Calcule el costo anual efectivo de la operación de factoring.

12) Una empresa dispone de una factura por valor de $30 000 la cual tiene un plazo de vencimiento de 3 meses y decide recurrir a un factor el cual le anticipa hasta el 80% del valor nominal de la factura con un interés anual del 5,4%. El factor le cobra las siguientes comisiones:

Comisión por servicios administrativos: 0,6% sobre el nominal
Comisión por cobertura de riesgo: 0,8% sobre el nominal
Comisión por gestión de cobros: 0,5% sobre el nominal

a) ¿Cuál es el costo sobre el arreglo de factorización?
b) Calcule el costo anual efectivo de la operación de factoring.

13) La empresa BATOS S.A Puede solicitar hasta $1 000 000 al 12% de interés, y debe mantener un saldo de compensación del 10% sobre los fondos que le prestan, además, debe pagar una cuota de compromiso del 0,5% sobre la porción no usada de la línea de crédito. Si la empresa pide $400 000 durante el año. ¿Cuál es la tasa de interés efectiva sobre el préstamo?

14) La Cía. CEMART tiene una línea de crédito por $400 000 de su banco, pero debe mantener un saldo compensatorio del 13% sobre préstamos desembolsados, además, debe pagar una cuota de compromiso del 0,5% sobre crédito sin utilizar. La tasa de interés sobre el préstamo es del 18%. La Cía. obtiene préstamos por $275,000. ¿Cuál es la tasa de interés efectiva sobre el préstamo?

15) Un agente comprará cuentas mensuales por cobrar de la empresa AVIART por $120,000. El agente anticipará hasta el 80% de ellas cobrando una tarifa anual del 14% y una tasa del 1.5% sobre las cuentas por cobrar compradas. ¿Cuál es el costo anual de este arreglo de factorización?

16) La empresa PESCASPIRIT está estudiando un arreglo de factorización. Las ventas de la Cía. son de $2,700,000, la rotación de las cuentas por cobrar es de 9 veces, y se requiere un 17% de reservas sobre cuentas por cobrar. La tarifa de comisión del factor sobre el promedio de cuentas por cobrar, pagadera en el punto de compra de dichas cuentas es del 2%. El factor

cobra el 16% como interés sobre cuentas por cobrar después de restar la tarifa comercial y la reserva. El costo del interés reduce el anticipo.

a) ¿Cuál es el promedio de cuentas por cobrar?
b) ¿Cuál es el costo anual sobre el arreglo de factorización?
c) ¿Cuál es el costo anual efectivo sobre el arreglo de factorización?

17) La Cía. BETALE. S.A piensa que necesitará $600 000 en efectivo en marzo de 2020 (solo por 30 días). Los posibles medios de financiación son: **A**) No aprovechar un descuento 2/10/n40 sobre una compra a crédito de $600 000. **B**) Emitir un documento mercantil por $600 000 al 20% por 30 días. **C**) Establecer una línea de crédito de un año por $600 000. El banco exige una comisión de compromiso del 2%. La tasa de interés es del 21%. ¿Cuál es la estrategia de financiación que se debe utilizar?

18) La empresa Cítricos Ceiba piensa factorizar sus cuentas por cobrar. El factor adquirirá $250 000 de las cuentas por cobrar cada dos meses. El factor otorga un anticipo del 75% sobre cuentas por cobrar a una tasa anual del 18%. Existe una comisión del 2% para el factor asociada con la compra de cuentas por cobrar.

a) ¿Cuál es el costo anual sobre el arreglo de factorización?
b) ¿Cuál es el costo anual efectivo sobre el arreglo de factorización?

19) La empresa VILLÉ piensa factorizar sus cuentas por cobrar. Sus ventas son por $3,600,000, y la rotación de las cuentas por cobrar es de dos veces. El factor exige: 1) un 18% de reserva sobre cuentas por cobrar, 2) una comisión del 2.5% sobre el promedio de cuentas por cobrar, pagadero a la compra de las cuentas por cobrar, y 3) un interés del 19% sobre cuentas por cobrar después de deducir la comisión y la reserva. El costo por interés reduce el anticipo. Dado lo anterior, responda las siguientes preguntas:

a) ¿Cuál es el promedio de cuentas por cobrar?
b) ¿Cuál es el costo anual del arreglo de factorización?
c) ¿Cuál es el costo anual efectivo de la factorización?

20) La empresa “HELADOS COPPELIA” por requerimiento de liquidez presenta ante la empresa de factoraje su cartera de cuentas por cobrar, cuyo valor nominal es de $1 907 575 estableciéndose un contrato de factoraje, por lo cual firma un documento con vencimiento a 45 días. El agente adelantará hasta el 90% del valor nominal de las facturas al 11,45% a descuento. El agente cobrará también una cuota de factoraje del 0,20% sobre las cuentas por cobrar compradas.

a) ¿Cuál es el costo anual sobre el arreglo de factorización?
b) Calcule el costo anual efectivo de la operación de factoring.

21) La empresa ACINOX está estudiando un arreglo de factorización y presenta ante la empresa de factoraje su cartera de cuentas por cobrar cuyo valor nominal es de $1 000 000 con un período de cobranza de 60 días. El factor ha estado de acuerdo en comprar las cuentas por cobrar y adelantar a la empresa el 90% de su saldo. El factor cargaría una factoring fees del 2% y un interés anual del 14% sobre el precio de la factura. Si la empresa optara por el contrato de factoring, podría eliminar su departamento de crédito y reducir sus gastos operativos en $2 000 por mes. Además, se evitarán las pérdidas por cuentas malas, las cuales ascienden a $6 000 mensuales.

a) ¿Cuál es el costo porcentual del arreglo de factorización para este período?

22) La empresa ALQUITEX tiene una línea de crédito de $800,000. El requisito de saldo de compensación sobre préstamos existentes es de 14%, además, debe pagar una cuota de compromiso del 0.8% sobre la parte no utilizada de la línea de crédito. La Cía. utiliza en préstamo $500,000 al 20% de interés. Los fondos se necesitan solo por 30 días ¿Cuál es el costo efectivo del préstamo bancario?

23) La empresa PLUMA acaba de realizar una gran compra. Como resultado necesita de inmediato $ 750 000 adicionales en capital de trabajo. Se ha determinado que existan las siguientes fuentes de fondos factibles, ellas son:

1. El crédito comercial de proveedores: La empresa compra alrededor de $50 000 en materiales cada mes bajo condiciones de 3/30/ n90 de su único proveedor.
2. Préstamo bancario: El banco de la empresa le concede un préstamo por un año por $1 000 000 al 13% pagadero al final del préstamo. Se requerirá un saldo compensatorio del 10%.
3. Establecer una línea de crédito por un año por $1 000 000 al 12% de interés, pero el acuerdo establece que se debe mantener un saldo compensatorio del 20% sobre los fondos que se le prestan, además debe pagar una cuota de compromiso del 0,5% sobre la porción no utilizada de la línea de crédito. La empresa utiliza un préstamo de $300 000.

a) ¿Qué alternativa debe seleccionar la Cía. sobre la base del costo anual en porcentaje?

b) ¿Cuál sería el crédito adicional que suministra este proveedor a la empresa?

24) La empresa VITRAL anticipa que necesitará $265 000 en efectivo con el fin de comprar inventario. Para ello existen tres fuentes de financiamiento posible:

1. Establecer una línea de crédito por un año por $700 000. El banco exige una cuota comercial del 2% por un año sobre la porción sin utilizar. La tasa de interés será del12% anual sobre los fondos empleados, además el acuerdo establece que se debe mantener un saldo compensatorio del 20%. La empresa obtiene préstamos por $265 000.
2. No aprovechar el descuento del 2/20/n90 sobre una compra por $265 000 a crédito.
3. Emitir $265 000 en documentos mercantiles para 30 días al 18%

a) ¿Cuál es la fuente de financiamiento que usted utilizaría? Justifique.

25) La empresa DESOFT necesita liquidez para continuar con sus operaciones y sopesa las alternativas de solicitar un préstamo bancario o acudir a un factor. Las condiciones del préstamo bancario servirán para financiar el capital de trabajo, por lo que ha decidido solicitar al banco un crédito por valor de $320 000 a una tasa de 9,74% de interés a 120 días.El factor comprará sus cuentas por cobrar las cuales ascienden a $360 000 cada 150 días. La empresa realiza el factoraje para que la factura sea descontada al día 30. El contrato de factoraje requiere de un 9% de reserva (garantía) sobre el valor nominal de la factura. El factor también cobrará el 8% anual de interés descontado sobre el precio de la factura, menos el monto de la cuenta de reserva; la factoring fees que cobrará el factor es del 0,4% del valor nominal de las cuentas por cobrar.

a) ¿Cuál es la mejor alternativa para la empresa? Justifique. (tenga en cuenta el costo en unidades monetarias)

26) La empresa SUCHEL estima que dada la estacionalidad de su negocio requerirá en junio una cantidad adicional de $2 000 000 en efectivo. Tiene cuatro opciones para reunir los fondos necesarios:

1) Establecer una línea de crédito a un año por $2 000 000 con un banco comercial. La cuota comercial será de 0,5% por año sobre la porción sin utilizar y el cargo de interés sobre los fondos empleados será del 11% por un año. Suponga que los fondos solo se necesitan en junio.

2) Dejar pasar el descuento en efectivo 2/10/n40 sobre los $2 000 000 de compra durante julio.

3) Emitir $2 000 000 de papel comercial a 30 días con una tasa de interés del anual del 9,5%. La cuota total de transacciones, incluyendo el costo de una línea de crédito de respaldo, sobre el uso del papel comercial es de 0,5% sobre el monto de la emisión.

4) Solicitar un préstamo bancario con un pagaré a un año a su banco comercial con una tasa del 15% con interés descontado y con saldo compensador del 20%.

a) ¿Cuál es el costo neto de cada contrato de financiación?

27) La empresa BETSAL acaba de adquirir una cuenta grande, como resultado pronto necesitará $95 400 adicionales en su capital de trabajo. Se ha determinado que existen tres fuentes posibles de financiamiento:

1. Crédito comercial: La empresa compra $30 000 de materiales al mes con términos 3/60/n90.
2. Préstamo bancario: El banco de la empresa le prestará $106 000 al 13% pagadero al final del préstamo. Se requerirá un saldo compensatorio del 10%.
3. Factoraje: Un agente comprará las cuentas por cobrar ($150 000 al mes) las cuales tienen un período de cobro promedio de 30 días. El agente adelantará hasta el 63,6% del valor nominal de la factura al 12% anual. El agente también cobrará una cuota de compromiso (factoring fees) del 2% sobre las cuentas por cobrar compradas. Se ha estimado que los servicios del agente ahorraran a la empresa $2 500 al mes compuesto por la gestión de del departamento de crédito y los gastos de cuentas incobrables.

a) ¿Qué alternativa debe seleccionar la empresa sobre la base del costo porcentual anualizado?

28) La empresa CATRA necesitará $250 000 adicionales en su capital de trabajo y analiza las alternativas de solicitar un préstamo bancario o vender a un factor sus cuentas por cobrar. Los términos del préstamo bancario son el 18% de interés descontado con un saldo compensatorio del 20%. El agente comprará las cuentas por cobrar de la empresa ($30 000 al mes) las cales tienen un período de cobro promedio de 60 días. El agente adelantará hasta el 80% del valor nominal de la fa facturas al 15% anual. El factor cobrará también una cuota del 2% sobre las cuentas por cobrar compradas. Se ha estimado que los servicios del agente ahorrarán a la empresa $1 000 mensuales en costos del departamento de crédito y no incurrirá en cuentas incobrables estimadas en un 3% de las cuentas por cobrar compradas.

a) ¿Qué alternativa debe seleccionar la empresa sobre la base del coso porcentual anualizado?

29) La empresa “GRAPHICOM” S.A está considerando dos métodos para la obtención de capital: 1). Un préstamo bancario proveniente de un banco comercial garantizado por las cuentas por cobrar y 2) El factoraje de las cuentas por cobrar. El banco de GRAPHICOM ha estado de acuerdo en prestarle a la empresa hasta el 75% de su saldo promedio mensual en cuentas por cobrar, el cual asciende a $500 000, a una tasa de interés anual del 9%. El préstamo bancario se concederá sobre la base de una serie de préstamos a 60 días. El préstamo implicaría un interés descontado y también se requeriría un saldo compensador del

20%. El factor ha estado de acuerdo en comprar las cuentas por cobrar de GRAPHICOM y en adelantar a la empresa el 90% del nominal. El factor cargaría una comisión por el servicio del 3% con vencimiento de la operación y un interés anual del 9%. sobre el precio de la factura. El pago de los intereses se deducirá del adelanto.

a) ¿Cuál es el costo anual asociado con cada contrato de financiamiento?
b) ¿Cuál es la fuente de financiamiento que usted utilizaría?

EJERCICIOS INTEGRADOR

1. A continuación, se muestran los estados financieros de la compañía El Bosque SA y se le ha solicitado a usted, en su condición de administrador financiero, que realice la proyección de los mismos para el próximo año, y evalúe su situación financiera (actual y proyectada) teniendo en cuenta los indicadores y la información que se muestra:

"EL BOSQUE" S.A
Balance General
31 de diciembre 2017

ACTIVOS		**PASIVOS Y CAPITAL**	
Efectivo	$ 24 000	Cuentas por pagar	$ 28 000
Valores negociables	15 200	Documentos por pagar	35 000
Cuentas por cobrar	23 200	Pasivos acumulados	15 000
Inventarios	39 000	Total de pasivos	$ 78 000
Total activos circulantes	$101 400	Capital social	$ 38 400
Total activos fijos Netos	$ 60 000	Utilidades retenidas	45 000
Total de activos	**$ 161 400**	**Total pasivo y capital**	**$161 400**

"EL BOSQUE" S.A
Estado de Resultado
31 de diciembre 2017

Ventas	$ 190 000
(-) Costos variables	65 000
(-) Costos fijos	21 000
(-) Gastos generales	12 000
Utilidades antes de impuestos	$ 92 000
(-) impuestos (40 %)	36 800
Utilidad Neta	$ 55 200
(-) Dividendos (4000 acc. A $ 6.9)	27 600
Utilidades retenidas	$ 27 600

Además, se conoce que:

- La empresa espera poder aumentar sus ventas en un 5%.
- El pago de dividendo por acción crecerá en un 10%.
- La empresa trabaja al 95% de su capacidad.
- La tasa tributaria será del 45%.
- Reducirá $ 2 200 de los Valores negociables.
- Las diferencias serán ajustadas mediante los Documentos por pagar con tasa de interés del 7%.
- Índice de solvencia, razón de endeudamiento, ROA y ROE.
- Todas las ventas las realiza a crédito, considere un año de 360 días.

2. A continuación se muestra el Balance General y el Estado de Rendimiento Financiero de la Compañía MODICENT S.A al cierre del año la cual se dedica a la fabricación y comercialización de productos textiles.

"MODICENT" S.A
Balance general
31 de diciembre 2018

ACTIVOS		**PASIVOS Y CAPITAL**	
Efectivo	$36 000	Cuentas por pagar	$48 000
Cuentas por cobrar	48 000	Documentos por pagar	12 000
Efectos por cobrar	20 000	Pasivos acumulados	24 000
Inventarios	60 000	Deudas a largo plazo	85 000
Total activos circulantes	$164 000	Total de pasivos	$169 000
		Capital social	$69 000
Total de Activos Fijos Netos	$120 000	Utilidades retenidas	46 000
Total de activos	**$284 000**	**Total de pasivo y capital**	**$284 000**

MODICENT" S.A
Estado de resultado
31 de diciembre 2018

Ventas	$ 840 000
(-) Costos variables	320 000
(-) Costos fijos	96 000
(-) Gastos generales	105 000
Utilidades antes de intereses e impuestos	$ 319 000
(-) intereses	32 000
Utilidades antes de impuestos	$ 287 000
(-) impuestos (40 %)	114 800
Utilidad Neta	**$ 172 200**
(-) Dividendos (1900 acciones a $ 45)	85 500
Utilidades retenidas	$ 86 700

RAZONES FINANCIERAS	PROMEDIO INDUSTRIAL
Índice de liquidez	$ 2.10
Razón rápida	$ 1.50
Coeficiente absoluto	$ 0.50
Plazo promedio de cobro	20 días
Plazo promedio de pago	30 días
Razón de endeudamiento	60 %
Rendimiento sobre la inversión	60 %
Rendimiento sobre el capital contable	150 %

Además, se conoce que:

- La empresa espera poder aumentar sus ventas en $33 600 (todas a crédito)
- El dividendo por acción crecerá en un 20%.
- La empresa trabaja a plena capacidad.
- Se pagarán $12 000 de Efectos por cobrar.
- Se pagará el 45% como impuestos sobre utilidades.
- Las diferencias serán ajustadas mediante un 40% por los Documentos por pagar con tasa de interés del 5% y el resto por medio de las Deudas a largo plazo con tasa de interés del 8%.
- El 80% de las ventas representan las compras a crédito.
- Realizará el pago de $10 000 en Documentos por pagar.
- Se liquidará el primer pago de la deuda a L/P adquirida el año anterior por $80 000.
- Sobre la base de los estados planificados, la empresa desea analizar las razones de liquidez, actividad, la razón de endeudamiento, rentabilidad económica y financiera.

Se pide:
Planificar los estados financieros para el año 2019 por el método del porcentaje de ventas y realizar el análisis financiero que tendrá la empresa en el próximo año de al comportamiento que tendrán los promedios industriales.

3. La empresa Talabartera "Cueros S.A" se dedica a la confección de productos con el uso de materiales de cuero para el consumo nacional y la exportación; a Ud. como administrador financiero se le da la tarea de evaluar su desempeño económico y tomar decisiones que fortalezcan su economía. Para ello se conoce la siguiente información:

CIA "Cueros S.A"
Balance General
31 de diciembre 2018

ACTIVOS		**PASIVOS Y CAPITAL**	
Efectivo	$ 50 000	Cuentas por pagar	$ 68 000
Cuentas por cobrar	45 000	Efectos por pagar	20 000
Efectos por cobrar	25 400	Documentos por pagar	18 000
Valores Negociables	29 000	Pasivos acumulados	25 000
Inventarios	70 000	Total de pasivos circulantes	$ 131 000
Total activos circulantes	$219 400	Deuda a largo plazo	78 000
Maquinarias y Equipos	170 000	Total de pasivos	$ 209 000
(-) Depreciación acumulada	(80 000)	Utilidades retenidas	58 400
Total de activos fijos Netos	$ 90 000	Capital social	42 000
Total de activos	$ 309 400	Total de pasivo y capital	$ 309 400

CIA "Cueros S.A"
Estado de Rendimiento Financiero
31 de diciembre 2018

Ventas	$ 580 000
(-) Costo de ventas	253 000
Utilidad Bruta	327 000
(-) Gastos Generales	102 000
Utilidades antes de intereses e impuestos.	$ 225 000
(-) intereses	26 000
Utilidades antes de impuestos.	$ 199 000
(-) impuestos (30%)	59 700
Utilidad Neta	$ 139 300
(-) dividendos	65 700
Utilidades retenidas	$ 73 600

Se conoce además que la empresa desea llevar a cabo un proceso de ampliación y debe incrementar su capital social para buscar el financiamiento necesario para la compra de una nueva maquinaria valorada en $38 000 con depreciación en línea recta por los 5 años de vida útil. Los equipos permanecen sin cambio con depreciación anual de $9 000 y las maquinarias actuales deprecian $ 6 500 anuales. Se espera un incremento en ventas de $69 600, todas a crédito, el 70% de las ventas totales representan las compras anuales a crédito, pagará el 60% de dividendos en el próximo año, desea mantener un saldo óptimo de efectivo, la obligación tributaria aumentará al 40%, los costos fijos actuales tienen un valor de $58 000, los efectos por pagar y los documentos por pagar se cancelan, las diferencias serán ajustadas mediante deudas a largo plazo con tasa de interés del 6%. Con el objetivo de disminuir el plazo de cobros la empresa se ha propuesto restringir las políticas de cobro, para ello ha decidido aumentar en

$20 000 las ventas proyectadas, la empresa necesitará un monto neto de efectivo por $ 60 000 para las transacciones en el próximo año con un costo fijo resultante de $190, todo ello permitirá que se reduzca el plazo de cobros de 32 a 25 días manteniendo el precio de venta de $32, las cuentas malas ascenderán de 1% al 2%, la tasa de rendimiento sobre sus inversiones es del 12%. Considera que los estados proyectados pertenecen a una política restringida y desea evaluar la posibilidad de implementar una política moderada con una inversión del 50% en activos circulantes, se mantiene la razón de endeudamiento. Suponga un año de 360 días, la empresa trabaja a plena capacidad.

Usted, en su condición de administrador financiero de la empresa, debe presentar los resultados siguientes a la empresa:

1. Proyección de los estados financieros por el método del porcentaje de ventas.
2. Determinar si la empresa debe llevar a cabo la restricción de su política de cobros. Explique.
3. Determine el rendimiento sobre el capital contable. ¿Cuál debe aplicar? Explique.

4. A continuación, se muestra el Balance General y el Estado de Rendimiento Financiero de la Compañía **MODERM S.A** al cierre del año la cual se dedica a la fabricación y comercialización de productos textiles.

"MODERM" S.A
Balance General
31 de diciembre 2017

ACTIVOS		**PASIVOS Y CAPITAL**	
Efectivo	$ 45 000	Cuentas por pagar	$ 41 000
Cuentas por cobrar	52 000	Documentos por pagar	10 000
Inventarios	64 000	Pasivos acumulados	21 000
		Deudas a largo plazo	81 000
Total activos circulantes	$161 000	Total de pasivos	$ 153 000
		Capital social	$ 52 000
Total de activos fijos Netos	$ 115 000	Utilidades retenidas	71 000
Total de activos	**$ 276 000**	**Total de pasivo y capital**	**$ 276 000**

"MODERM" S.A
Estado de Resultado
31 de diciembre 2017

Ventas	$ 720 000
(-) Costos de ventas (90% de costos variables)	300 000
(-) Gastos generales	101 000
Utilidades antes de intereses e impuestos	$ 317 000
(-) intereses	25 000
Utilidades antes de impuestos	$ 292 000
(-) impuestos (45 %)	131 400
Utilidad Neta	**$ 160 600**
(-) Dividendos (18 000 acciones a $ 7.50)	135 000
Utilidades retenidas	$ 25 600

Además, se conoce que:

- La empresa espera poder aumentar sus ventas en un 6 %.
- Pagará el 60% de dividendos.
- La empresa trabaja a plena capacidad.
- Las diferencias serán ajustadas mediante las Deudas a largo plazo con interés del 7 %.
- La tasa de rendimiento es del 10 %.
- Sobre la base de los estados planificados, la empresa desea realizar estudios acerca de su inversión en activos circulantes por lo cual considera que los mismos pertenecerán a una política relajada. Por ello desea analizar la posible implementación de una política restringida con la utilización del 40% en activos circulantes. Desea mantener la razón de endeudamiento del presente año 2017.
- En estos momentos CUBAIMPORT le ofrece una oferta de compra de 8 000 rollos de tela de mezclilla con un costo unitario de $ 250 bajo condiciones de crédito de 1/15/40 y el BFI le ofrece los fondos a una tasa anual del 6 % a pagar en 60 días.

Usted, como administrador financiero, basado en toda esta información deberá:

a) Realizar la proyección de los estados financieros para el año 2018 por el método del porcentaje de ventas.

b) Explicar, partiendo de la evaluación, qué política le recomienda a la empresa.

5. A continuación se muestra el Balance General y el Estado de Rendimiento Financiero de la empresa Productos Lácteos y Confituras al cierre del año la cual se dedica a la fabricación y comercialización de productos y derivados de la leche.

Empresa "BETALE"
Balance General
31 de diciembre 2017

ACTIVOS		PASIVOS Y CAPITAL	
Efectivo	$ 50 000	Cuentas por Pagar	$ 68 000
Cuentas por Cobrar	45 000	Efectos por Pagar	30 000
Efectos por Cobrar	34 400	Pasivos Acumulados	33 000
Inventarios	70 000	Bonos a Largo Plazo	70 000
Total Activos Circulantes	$199 400	Total de Pasivos	$ 201 000
		Capital Social	$ 42 000
Total de Activos Fijos Netos	$ 110 000	Utilidades Retenidas	58 400
Total de Activos	$ 309 400	Total de Pasivo y Capital	$ 309 400

Empresa "BETALE"
Estado de Resultado
31 de diciembre 2017

Ventas	$ 580 000
(-) Costo de Ventas (80% Costos Variables)	253 000
(-) Gastos Generales	94 000
(-) Depreciación	8 000

Utilidades Antes de Impuestos	$ 225 000
(-) Impuestos (40%)	90 000
Utilidad Neta	**$ 135 000**
(-) Dividendos (28 000 acciones a $ 3.50)	98 000
Utilidades Retenidas	$ 37 000

Además, se conoce que:

- La empresa espera poder aumentar sus ventas en $ 81 200.
- En el próximo año el Dividendo por acción aumentará en un 20 %.
- La obligación tributaria aumentará al 50 % de sus utilidades antes de impuestos.
- La empresa trabaja al 80% de su capacidad y la depreciación anual prevista será de $ 1 200.
- Se espera que se cancelen $ 10 000 de los Efectos por Pagar.
- Espera mantener un saldo mínimo de efectivo por $ 65 000.
- Precio de venta $ 20, costo fijo de $ 10.
- Mantendrá el 1% como Estimación por Cuentas Malas.

En estos momentos CUBAIMPORT le ofrece una oferta de compra de 2 000 envases plásticos con un costo unitario de $ 25 bajo condiciones de crédito de 2/20/60 y el BFI le ofrece los fondos en préstamo a corto plazo con un interés del 10%

Usted, como administrador financiero, basado en toda esta información deberá realizar la proyección del Estado de Rendimiento Financiero y el Balance General para el año 2018 por el método del porcentaje de ventas, decidir si debe realizar los cambios en la política de cobros.

6. La compañía “ACUAMAR” se dedica a la producción de barcos para las empresas pesqueras y en estos momentos planea solicitar un préstamo al banco para poder tener efectivo disponible a medida que se necesite, por todo ello se ha planificado las siguientes ventas (a crédito), compras (a crédito) y otros gastos para los restantes meses del año:

Partidas	Mayo y Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
Ventas	$210000	$362000	$532000	$754000	$346000	$412000	$235000
Compras	130000	148000	790000	315000	245000	195000	110000
Otros gastos	_	1100	800	1000	1000	1200	900

El 20% de sus ventas aprovecharán un descuento del 1% por pronto pago, el 50% son cobradas en el mes siguiente y las restantes en el segundo mes, el 40% de las compras se pagan en el mes y el resto se pagan en el mes siguiente, en el mes de Septiembre tiene planificado la venta de dos remolcadores al Astillero de la Habana valoradas cada una en $ 26 000 las que se cobrarán en el mes posterior a efectuada dicha venta, los salarios generales y administrativos ascenderán a $ 98 000, los pagos mensuales de la renta según el contrato

de arrendamiento a largo plazo son de $ 5 000, en el mes de octubre se deberá realizar un pago por $ 90 000 por el diseño de un local para la fabricación de yates, los impuestos a pagar serán de $ 25 000 en los meses de septiembre y diciembre, continuará pagando intereses trimestrales (septiembre y diciembre) de un préstamo de $ 140 000 solicitado en el mes de enero pagadero en los mismos meses de los intereses los cuales serán de 2.5% trimestral por un año; el efectivo disponible por la empresa al 1ro de julio tendrá un valor de $ 95 000 y los desembolsos anuales tendrán un valor de $ 267 428. Los costos fijos serán de $ 68 000.

En estos momentos está analizando restringir su política actual de créditos con lo que espera reducir su plazo actual de cobros de 42 días a 35 días, su plazo de inventarios será de 40 días y de pagos de 40 días, actualmente el 10% de sus clientes toma el descuento del 2% que ellos ofrecen lo que provocará un aumento del 2% al 3% en cuentas malas, el precio de venta es de $ 15, costo variable de $ 8. Las ventas del año 2018 fueron de $ 4 050 000 y las del I semestre del 2019 tienen un valor de $ $ 2 300 000. La empresa mantendrá su tasa fiscal del 35%, trabaja a plena capacidad, su tasa de rendimiento es del 12%, considere un año de 52 semanas y 360 días.

Usted, como administrador financiero de la compañía debe:

a) Preparar el presupuesto mensual de efectivo para el último semestre, diga si la empresa tendrá exceso o requerimiento de efectivo. Exprese que significa para la empresa dicho resultado y dictamine al menos dos medidas para su solución.
b) Determine si es factible los cambios propuestos en la política de cobro. Explique.

7. A usted, como Administrador Financiero de la empresa de conservas, frutas y vegetales "**CONFRUT**" tiene la tarea de tomar decisiones que permitan fortalecer su desempeño económico. Para ello se le brinda la siguiente información:

Empresa "CONFRUT"
BALANCE GENERAL
31 de diciembre 2018

A C T I V O S		**P A S I V O S**	
Efectivo	$ 40 000	Cuentas por pagar	$ 31 000
Valores negociables	30 000	Impuestos por pagar	12 800
Cuentas por Cobrar	30 000	Pasivos acumulados	15 200
Inventarios	28 500	Documentos por pagar	12 700
		Interés por pagar	14 000
Total activo Circulante	$ 128 500	**Total Pasivo circulante**	$ 85 700
Activos Fijos Tangibles	115 000	Deuda a largo plazo	12 800
(-) Depreciación Acumulada	(38 000)	**Total de Pasivo**	**$ 98 500**
		Capital	
Total Activos Fijos Tangibles	$77 000	Patrimonio	62 000
		Utilidades Retenidas	45 000
		Total Capital	**$ 110 000**
Total de Activo	**$ 205 500**	**Total de Pasivo y Capital**	**$ 205 500**

Empresa "CONFRUT"
ESTADO DE RESULTADO
31 de diciembre 2018

Ingreso por ventas		$ 420 000	Índice de liquidez	$ 1.26
(-) Costo de ventas		252 000	Razón rápida	$ 0.90
• Costos Fijos	$ 56000		Coeficiente absoluto	$ 0.46
• Costos Variables	196 000		Plazo de inventarios	35 d
(-) Gastos de operación		9 200	Plazo de cobros	32 d
Utilidades antes de impuestos		$ 158 800	Razón de endeudamiento	40 %
(-) Impuestos (35%)		55 580	ROI	42 %
Utilidad Neta		$ 103 220	ROE	78 %

Con el objetivo de reducir el alto nivel de inventario la empresa se ha propuesto flexibilizar sus estándares de crédito para lo cual ha decidido elevar el nivel actual de unidades vendidas (todas a crédito) en un 10% las cuales se venden a razón de $15 por unidad, sus compras actuales a crédito ascienden a $ 270 000; y los costos fijos totales permanecen sin cambio, se espera que la propuesta aumente de 25 a 30 días el plazo de cobros, también se pronostica un aumento del 1% al 2% la estimación en cuentas malas, la empresa exige a todas sus inversiones a corto plazo un rendimiento del 12%, se conoce además que el producto que más influye en la rotación de inventarios es el dulce de frutas del cual se vende 67 800 unidades al año con un costo porcentual de mantenimiento del 20%, el precio de compra es de $ 5,90; se vende a $ 12,00; el costo fijo de ese producto por cada orden emitida es de $ 150 y transcurren 14 días entre la entrega y la orden; la empresa necesitará un monto neto de efectivo por un valor de $ 50 000 para realizar sus transacciones en el próximo año con un costo fijo resultante por la transacción de $ 140.

Las unidades empresariales de base Fruta No.1 y Fruta No.2, principales proveedores de materias primas de la Empresa, conocieron sobre las intenciones de la Empresa “CONFRUT” de incrementar sus producciones en el 2019, para no perder este cliente potencial y de gran prestigio le ofrecieron las siguientes condiciones de créditos:

Fruta No.1……3/15/neto 30

Fruta No.2……2/5/neto 40

En estos momentos su banco comercial le ofrece los fondos en préstamo a una tasa anual del 7% a pagar en 90 días.

Se pide:

1.- Evalúe la situación financiera de la empresa. Explique su resultado
2.- Determinar el saldo óptimo de efectivo a través del modelo Baumol. Explique el resultado
3.- Decida si la empresa debe flexibilizar sus estándares de crédito. Explique.
4.- Determine el nivel óptimo de inventario que debería tener la empresa. ¿Cuál será el punto en que la empresa debe colocar una nueva orden? Explique.
5.- ¿A cuál de los proveedores la empresa le debería aceptar las condiciones de crédito que ofrece? ¿Por qué?

8. La Unidad Empresarial de Base (UEB) Confecciones ARIGUANABO se dedica a la producción de prendas de vestir femenina y masculina, además de su distribución y compra de accesorios. El director de la UEB necesita ayuda para planificar y aumentar las ganancias del negocio, por lo que requiere de sus conocimientos como asesor financiero, para que se

encargue de evaluar el desempeño económico para tomar decisiones que fortalezcan la economía de la UEB. Para ello se cuenta con la siguiente información:

UEB Confecciones ARIGUANABO
Estado de Resultado
31-12-2017

Ventas	$850 000
Costo variable	40 000
Costo Fijo	20 000
Utilidad Bruta en Venta	**$790 000**
Gasto de Depreciación	5 000
UAII	**$785 000**
Gastos de interés	4 500
Utilidad antes de Impuesto	**$780 500**
Impuesto (30%)	234 150
Utilidad Después de Impuesto	**$ 546 350**

UEB Confecciones ARIGUANABO
BALANCE GENERAL
31-12-2017

Activos		**Pasivos**	
Efectivo en Caja y Banco	$12 000	Cuentas por Pagar	$124 000
Valores negociables	100 000	Documentos por Pagar	182 000
Efectos por Cobrar	50 000	Pasivos Acumulados	14 000
Cuentas por Cobrar	158 000	Total de Pas. Circulante	$320 000
Inventario	160 000	Deuda a Largo Plazo	220 000
Total de Activos Circulante	$480 000	Total de Pasivos	$540 000
Maquinarias y equipos	990 000	Capital Contable	660 000
Depreciación acumulada	270 000		
Activo Fijos Netos	$720 000		
Total de Activos	**$1 200 000**	**Total Pasivo y Capital**	**$1 200 000**

La empresa espera aumentar sus ventas en un 30%, por lo que espera que el plazo de cobros se reduzca a 30 días, las compras actuales representaron el 80% del valor total de ventas y para el próximo año ascenderán a $ 890 000 lo que implicaría un aumento del plazo de pagos a 35 días. Se liquidará el primer pago de la deuda adquirida el año anterior en cinco plazos durante 4 años y los fondos adicionales necesarios serán ajustadas mediante un 30% de Documentos por pagar con tasa de interés del 5% y el resto con Deudas a Largo Plazo con tasa de interés del 7%. La empresa necesitará adquirir maquinarias por $ 30 000 con depreciación en línea recta por 10 años; la depreciación de las maquinarias y equipos actuales tienen un valor de $ 15 000. Los estados proyectados pertenecen a una política agresiva de inversión en activos circulantes y desea evaluar los cambios al implantar una política moderada con inversión del 50% en activos circulantes. Para ello mantendrá su razón de endeudamiento. En el presente año la empresa tuvo desembolsos anuales por $ 3 300 000, y el costo de oportunidad de mantener la caja es del 12%. Considere un año de 360 días y 52 semanas.

En estos momentos está analizando restringir su política actual de créditos con lo que espera reducir su plazo de cobros a 30 días, en la actualidad el 60% de sus clientes toma el descuento del 3% que ellos ofrecen y esperan cancelarlos con la nueva política lo que provocará una reducción del 2% al 1% en cuentas malas. La tasa de rendimiento sobre sus inversiones a corto plazo es del 15%

Para buscar eficiencia en los costos de las materias primas para la producción de sus productos y conociendo que el costo de los fondos a corto plazo es del 14% se quieren evaluar las condiciones que ofrecen los siguientes proveedores:

Proveedor:	**Condiciones de crédito**
X	2/10/neto 50
Y	1/15/neto 60
Z	3/5/neto 80

Usted, como administrador financiero, basado en toda esta información deberá:

1. Realizar la proyección de los estados financieros para el año 2018 por el método del porcentaje de ventas.
2. Qué política debe realizar la empresa. Explique.
3. Determinar el ciclo de caja actual y proyectado, así como el saldo óptimo de efectivo que deberá tener la empresa. Evalúe la gestión realizada mostrando el efecto en sus necesidades de financiamiento para sus operaciones.
4. Determinar si la empresa deberá realizar los cambios en su política de cobros.
5. Diga si la Empresa debe renunciar al descuento por pronto pago considerando a cada proveedor por separado. ¿A cuál de ellos debería aceptar? ¿Por qué?

9. La empresa “TRANSPORT” se dedica a la producción de camiones para el transporte de mercancías y en estos momentos ha planificado las siguientes ventas (a crédito), compras (a crédito) y otros gastos para los restantes meses del año:

Partidas	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
Ventas	$345 000	$556 000	$765 000	$450 000	$430 000	$230 000
Compras	135 000	730 000	330 000	320 000	280 000	190 000
Otros gastos	1200	900	1300	1100	1200	800

El 30% de sus ventas aprovechan un descuento del 2% por pronto pago, el 40% son cobradas en el mes siguiente y las restantes en el segundo mes, el 60% de las compras se pagan en el mes y el resto se pagan en el mes siguiente, los salarios generales y administrativos ascenderán a $ 96 000, los pagos mensuales por contrato de arrendamiento a largo plazo son de $ 23 000, en los meses septiembre y diciembre se realizarán pagos por $ 92 000 y $ 95 000 respectivamente por el diseño de un local para el montaje de los motores, los impuestos a pagar serán de $ 26 000 en los meses de septiembre y diciembre, la depreciación será de $ 25 000 mensuales, el efectivo disponible por la empresa al 1o de septiembre tendrá un valor de $ 36 000, el plazo de pagos es de 35, el plazo de inventarios es de 26 días y los desembolsos cuatrimestrales son de $ 56 000. En estos momentos está analizando restringir su política de créditos para el próximo año, con lo que espera reducir su plazo actual de cobros de 36 días a 30 días, espera eliminar el descuento y mantendrá el precio de venta de $ 20 y el costo variable de $ 8, las ventas del año 2018 tuvieron un valor de $ 4 680 000 y las de los 8 primeros meses del presente año tienen un valor de $ 2 980 000. Según su situación financiera

la empresa tiene la opción de negociar un préstamo para el próximo año por $ 5 000 a un año y su Banco le ha ofrecido las siguientes alternativas: opción A: Una tasa anual del 12% sobre un préstamo a interés simple pagadero al final del año y opción B: Una tasa anual del 8.75 % sobre un préstamo a interés descontado y saldo compensador del 15 %. La empresa mantendrá su tasa fiscal del 35%, trabaja a plena capacidad, su tasa de rendimiento es del 14%, considere un año de 52 semanas y 360 días.

Usted, como administrador financiero de la compañía debe:

a) Preparar el presupuesto mensual de efectivo para el último cuatrimestre, diga si la empresa tendrá exceso o requerimiento de efectivo. Exprese que significa para la empresa dicho resultado y dictamine, de requerir financiamiento externo, cuál de las dos opciones debe asumir.
b) Diga si la empresa debe realizar los cambios en su política de cobros. Explique.
c) Determine la mejor opción para la empresa al negociar el préstamo solicitado.

10. A continuación, se muestra el Balance General y el Estado de Resultado de la Compañía ELECTRONIC S.A al cierre del año la cual se dedica a la fabricación y comercialización de equipos electrodomésticos.

"ELECTRONIC" S.A
Balance General
31 de diciembre 2018

ACTIVOS		**PASIVOS**	
Efectivo	$ 60 000	Cuentas por Pagar	$ 90 000
Cuentas por Cobrar	120 000	Documentos por Pagar	30 000
Efectos por Cobrar	26 000	Pasivos Acumulados	65 000
Inventarios	280 000	Deudas a Largo Plazo	441 000
Total Activos Circulantes	$ 486 000	Total de Pasivos	$ 626 000
Maquinarias y Equipos	$ 960 000	**PATRIMONIO**	
Depreciación Acumulada	210 000	Capital Social	$ 300 000
Total de Activos Fijos Netos	750 000	Utilidades Retenidas	310 000
Total de Activos	**$ 1 236 000**	**Total de Pasivo y Capital**	**1 236 000**

"ELECTRONIC" S.A
Estado de Resultado
31 de diciembre 2018

Ventas	$ 960 000
Costos Variables	310 000
Costos Fijos	120 000
Gastos Generales	190 000
Utilidades Antes de Intereses e Impuestos	$ 340 000
Intereses	46 000
Utilidades Antes de Impuestos	$ 294 000
Impuestos (45 %)	132 300
Utilidad Neta	**$ 161 700**
Dividendos (3500 acciones a $ 45)	157 500
Utilidades Retenidas	$ 4 200

Además, se conoce que:

- La empresa espera poder aumentar sus ventas en 12 %.
- El dividendo por acción crecerá en un 10%.
- Realizará el cobro de $ 6 000 de Efectos por Cobrar.
- La empresa necesitará emitir acciones comunes con un precio de venta de $ 1 000 para adquirir maquinarias por $ 60 000 con depreciación en línea recta por 10 años; la depreciación de las maquinarias y equipos actuales tienen un valor de $ 12 000.
- Realizará el pago de $ 20 000 de Documentos por Pagar.
- Se liquidará el primer pago de la deuda adquirida el año anterior por $ 200 000 a pagar en cuatro plazos durante 4 años y los fondos adicionales necesarios serán ajustadas mediante un 30% de Documentos por pagar con tasa de interés del 5% y el resto con Deudas a Largo Plazo con tasa de interés del 7%.
- Sobre la base de los estados planificados, la empresa desea realizar estudios acerca de su inversión en activos circulantes por lo cual considera que los mismos pertenecerán a una política moderada. Por ello desea analizar la posible implementación de una política restringida con la utilización del 40% en activos circulantes. Desea mantener la razón de endeudamiento.
- Con el objetivo de disminuir el plazo de cobros la empresa se ha propuesto restringir las políticas de cobro, para ello ha decidido aumentar las ventas proyectadas en $ 18 000, todo ello permitirá que se reduzca el plazo de cobros de 45 días a 35 días manteniendo el precio de venta de $150; ofrecerá condiciones de descuento del 1% por pronto pago y espera que lo tomen el 30% de sus clientes, las cuentas malas ascenderán de 1% al 1.5%, la tasa de rendimiento sobre sus inversiones a corto plazo es del 12%.
- En estos momentos CUBAIMPORT le ofrece una oferta de compra de 35 000 piezas de Necrom con un costo unitario de $40 bajo condiciones de crédito de 2/10/60 y el BFI le ofrece los fondos a una tasa anual del 8 % a pagar en 90 días.
- Se conoce que el producto líder de la entidad son los Microondas y por ello la empresa compra 90 000 unidades de platos anualmente con un precio de compra de $ 36,00; el costo fijo por cada orden es de $ 160,00; el costo porcentual de mantenimiento del inventario es del 20%, se necesitan 2 semanas para la entrega del inventario y por su alta demanda la empresa ha designado un inventario de seguridad de 800 unidades.

Usted, como administrador financiero, basado en toda esta información deberá realizar la proyección de los estados financieros para el año 2019 por el método del porcentaje de ventas, explicar, partiendo de la evaluación, qué política le recomienda a la empresa, decidir si la empresa deberá restringir su política de cobros e informar el monto que deberá desembolsar la empresa para adquirir las piezas de Necrom. Así como determinar la cantidad económica del pedido y el punto de reorden y si se debe aceptar el descuento por la compra de los platos para microondas.

11. A continuación, se muestra el Balance General y el Estado de Rendimiento de la empresa METUNAS al cierre del año la cual se dedica a la fabricación y comercialización de estructuras metálicas.

“METUNAS”
Balance General
31 de diciembre 2018

ACTIVOS		**PASIVOS Y CAPITAL**	
Efectivo	$ 32 000	Cuentas por Pagar	$ 48 000
Cuentas por Cobrar	47 000	Efectos por Pagar	15 000
Efectos por Cobrar	24 000	Pasivos Acumulados	25 000
Inventarios	62 000	Deudas a Largo Plazo	82 000
Total Activos Circulantes	**$165 000**	Total de Pasivos	$ 170 000
Maquinaria y equipos	140 000	Capital Social	$ 30 000
Depreciación acumulada	20 000		
Total de Activos Fijos Netos	**$ 120 000**	Utilidades Retenidas	85 000
Total de Activos	**$ 285 000**	**Total de Pasivo y Capital**	**$ 285 000**

"METUNAS"
Estado de Rendimiento Financiero
31 de diciembre 2018

Ventas	$ 740 000
(-) Costos Variables	320 000
(-) Costos Fijos	85 000
(-) Gastos de depreciación	108 000
Utilidades Antes de Intereses e Impuestos	**$ 227 000**
(-) Intereses	28 000
Utilidades Antes de Impuestos	**$ 199 000**
(-) Impuestos (40 %)	79 600
Utilidad Neta	**$ 119 400**
(-) Dividendos (1900 acciones a $ 32)	60 800
Utilidades Retenidas	$ 58 600

Además, se conoce que:

La empresa espera poder aumentar sus ventas en 7 %.

El dividendo crecerá en un 20%.

La empresa trabaja a plena capacidad.

Se cancelarán $ 10 000 de Efectos por Pagar.

Venderá 7 600 estructuras metálicas a CUBAIMPORT a un precio de $12,00 cada una mediante 4 letras de Cambio con una tasa de interés del 4% y cobrará $ 20 000 de los efectos por cobrar con dos letras de cambio.

Se liquidará el primer pago de la deuda adquirida el año anterior a pagar en cuatro plazos durante 4 años.

La empresa necesitará adquirir nuevas maquinarias por $75 600 con depreciación en línea recta por 10 años, la depreciación de las maquinarias y equipos actuales tienen un valor de $5 000.

Sobre la base de los estados planificados, la empresa desea realizar estudios acerca de su inversión en activos circulantes por lo cual considera que los mismos pertenecerán a una política restringida. Por ello desea analizar la posible implementación de una política moderada con la utilización del 50% en activos circulantes. Desea mantener la razón de endeudamiento del 55% y mantiene la proporción de sus fuentes externas de financiamiento.

Los fondos adicionales necesarios se obtienen mediante el 60% de los Efectos por Pagar con tasa de interés del 4% y el resto mediante Deudas a Largo Plazo con tasa de interés del 7%.

En estos momentos CUBAIMPORT le ofrece una oferta de compra de materias primas bajo condiciones de crédito de 2/20/60 y el BFI le ofrece los fondos a una tasa anual del 7 % a pagar en 90 días mediante el uso de dos Letras de Cambio.

La dirección está interesada en analizar futuros cambios en su política de cobros por lo que espera reducir el plazo de cobros de 43 a 38 días, ofrecerá descuentos del 1% que será acogido por el 20% de sus clientes, ello provocará un 1% de Cuentas Malas. La tasa de rendimiento a corto plazo es del 8%.

Usted, como administrador financiero, basado en toda esta información deberá:

6. Realizar la proyección de los estados financieros para el año 2019 por el método del porcentaje de ventas.
7. Qué política de inversión debe realizar la empresa. Explique.
8. Determinar si la empresa deberá realizar los cambios en su política de cobros.
9. Determine el valor de las cuentas por pagar si se acepta el descuento.
10. ¿Cuál sería el crédito adicional si no se acepta el descuento?

12. La Empresa de Productos Lácteos Habana, subordinada a la Unión Láctea que pertenece al Ministerio de la Industria Alimenticia, se dedica a la producción y comercialización de leche, queso y otros productos, con destino a la canasta básica y las cadenas de Tiendas Recaudadoras de Divisas. Al concluir el período 2018 la entidad presentó los siguientes resultados.

Empresa de Productos Lácteos Habana
Balance General
31 de diciembre del 2018

Activos		**Pasivos**	
Efectivo en Caja y Banco	$ 49.0	Préstamos Bancarios	$ 85.0
Efectos por Cobrar	30.0	Efectos por Pagar	40.0
Cuentas por Cobrar	55.0	Cuentas por pagar	75.0
Inventarios	86.0	**Total Pasivos Circulantes**	**200.0**
Total de Activos Circulantes	**220.0**	Cuentas por pagar a Largo Plazo	41.0
Activos Fijos Tangibles	349.0	**Total Pasivos a Largo Plazo**	**41.0**
Depreciación de Activos Fijos Tangibles	93.0	**Total de Pasivos**	**241.0**
Total de Activos Fijos Netos	**256.0**	Capital social	135.0
Total de Activos	**476.0**	Utilidades retenidas	100.0
		Total Pasivos y Capital	**476.0**

Empresa de Productos Lácteos Habana
Estado de Rendimiento Financiero
31 de diciembre del 2018

	U.M: mp
Ventas	$ 208.0
Costo Variable	100.0
Costo Fijo	80.0
Utilidad Bruta en Ventas	**28.0**
Gastos de Operaciones	7.0
Gastos de Depreciación	5.0
Gastos Financieros	3.0
Utilidad antes de impuestos	**13.0**
Impuestos (35%)	4.5
Utilidad después de impuestos	**$ 8.5**
Dividendos (40%)	3,4
Utilidades retenidas	5,1

Además, se conoce que:

- La empresa espera poder aumentar sus ventas en un 10 %.
- El efectivo en caja y banco disminuirá en 4.0 miles de pesos por el pago de los préstamos bancarios.
- Las cuentas por cobrar promediarán el 30% de las ventas del año corriente, mientras los efectos por cobrar decrecen en un 15% respecto al período base.
- Los inventarios disminuyen en un 20% con respecto al año base.
- Se compra un equipo nuevo con un valor de 5.5 MP y un valor residual de 0.5 mp. Este deprecia por el método de línea recta y tiene una vida útil de 5 años.
- Se amortizarán 4.0 mp de préstamos bancarios.
- Los efectos por pagar se incrementarán en 23.0 mp.
- Las compras representarán el 85% de las ventas del año corriente. La entidad desea reducir su ciclo de pago a 55 días para ganar credibilidad con sus proveedores.
- La entidad recibe un nuevo financiamiento a largo plazo por un valor de 3.2 MP.

En estos momentos CUBAIMPORT le ofrece una oferta de compra de materias primas de 715 galones de preservantes a un costo unitario de $90 por galón bajo condiciones de crédito 2/20/n60 y el BFI le oferta los fondos a una tasa anual del 7% a pagar en 90 días.
La dirección está interesada en analizar futuros cambios en su policía de cobros, por lo que ha desea elevar en un 5% las ventas futuras de queso, las que están representadas por un 30% de sus ventas proyectadas, con un costo variable del 40% de dichas ventas, se espera reducir el plazo de cobro en 10 días, manteniendo el precio de venta de $100, se ofrecerá un descuento del 2% que será acogido por el 30% de sus clientes, ello provocará un 3% de cuentas malas. Las cuentas por cobrar generadas por las ventas de queso representan el 10% de las ventas proyectadas. La tasa de rendimiento a corto plazo es del 5%.

Se conoce que la empresa necesita analmente 800 000 unidades de materia prima para sus producciones, el precio de compra es de $50 y el costo de mantenimiento es de un 40% del precio de compra de los bienes. Los costos fijos son de $20 por pedido, el plazo de entrega es de 3 semanas, con un inventario de seguridad de 10 000 unidades.
La empresa por requerimientos de liquidez presenta ante una empresa de factoring su cartera de cuentas por cobrar al concluir el año 2018, estableciéndose un contrato de factoraje por lo cual firma un documento con vencimiento a 60 días. El agente adelantará hasta el 75% del valor nominal de las facturas al 12% anual. El agente también cobrará un factoring fees del 2% sobre las cuentas por cobrar compradas.

a) Usted, en su condición de administrador financiero de la empresa, basado en toda la información deberá realizar la proyección de los estados financieros por el método crítico, explicar partiendo de la evaluación que política le recomienda a la empresa, si debe aceptar o rechazar el descuento por pronto pago y por qué, cuál será el valor del inventario óptimo, a qué nivel de inventario debe colocarse la orden, y el costo del inventario cuando la cantidad de la orden es igual a la EOQ, además debe determinar cuál sería el costo anual efectivo de la operación de factoraje.

Nota: Aproximen todos los valores a números enteros sino el balance general proforma no cuadrará.