**ESCUELA SUPERIOR POLITECNICA DEL LITORAL**

**FACULTAD DE INGENIERIA MECANICA Y CIENCIAS DE LA PRODUCCION**

**FINANZAS GERENCIALES**

**EXAMEN PARCIAL**

**Prof. Ma. Elena Murrieta**

**Nov, 2012**

**NOMBRE:**

**Responda las siguientes preguntas:**

1. **Cual de las decisiones financieras de una empresa es generalmente mas importante?**
2. **Objetivos del administrador financiero:**
3. **Como se mide la riqueza?**
4. **Es adecuado en el caso de una SA, el objetivo de maximizar el precio de mercado que hoy tiene la acción?**
5. **Cual es la variable financiera mas importante para la sobrevivencia de una empresa?**
6. **Cual es el equilibrio entre liquidez y rentabilidad?**
7. **Que es rentabilidad?**
8. **Que es riesgo?**
9. **Como mejorar el PGU de una empresa?**
10. **Cuales son los beneficios y costos que tiene para el accionista el uso de la deuda por parte de la empresa?**

**EJERCICIOS:**

1. Se tienen dos empresas mutuamente excluyentes MARITA y SONIA con los siguientes datos:

|  |  |
| --- | --- |
| MARITA | SONIA |
| Precio = $10 | Precio = $10 |
| CVu= $7 | CVu = $5 |
| CFt = $90.000 | CFt = $190.000 |

Calcule el Leverage Operacional ( GLO ) de cada una y determine cual de las dos se encuentra mas afectada por una variación en las Ventas. Para Q= 50.000 unidades.

1. Para la empresa MARITA con los siguientes datos:

|  |  |
| --- | --- |
| Activos totales iniciales | $15000 |
| UAII | $4000 |
| Tasa de impuestos | 50% |
| Interés sobre deuda | 10% |

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Caso | Total Activos | Deuda/Activos | Intereses |
| A | $15000 | 0% | 0 |
| B | $15000 | 25% | $375 |
| C | $15000 | 50% | $750 |

Calcule el Leverage Financiero (GLF) y determine el GLF versus el riesgo.

1. La Compañía DoSantos tiene el siguiente balance al 31/12/2012:

|  |
| --- |
|  |
| ACTIVOS |
|  Caja | $10.000 |
| Cuentas por Cobrar | $85.000 |
| Inventarios | $100.000 |
| Activos Fijos | $150.000 |
| Total | $345.000 |

|  |  |
| --- | --- |
| PASIVOS |  |
| Ctas por Pagar | $50.000 |
| Gastos Acumulados | $25.000 |
| Bonos L.P. | $70.000 |
| Capital | $100.000 |
| Utilidades Retenidas  | $100.000 |
| Total | $345.000 |

|  |
| --- |
|  |

Las ventas del año 2012 ascendieron a $500.000, lo cual significo copar completamente la capacidad productiva de la Compañía; el margen de utilidades después de impuestos sobre las ventas es de 4%. Durante 2012 la empresa gano $20.000 después de impuestos, pago $12.000 en dividendos y planea seguir pagando el 60% de las utilidades netas como dividendos. Cuanto financiamiento adicional será necesario para el 2013 si se estima que las ventas aumentaran a $800.000 y que la compañía deberá realizar inversiones en activo fijo por valor de $100.000? Utilice el método del % de Ventas.

1. ***Empresa LEAL S.A.***

El Gerente de Finanzas de LEAL S.A. ha completado su presupuesto de caja para las próximos 2 años. Los flujos de caja estimados son los siguientes (en millones):

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Trimestre | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 |
| Superavit (déficit) | 2,2 | (6.5) | (4.0) | 1.3 | 5.0 | (2.0) | 1.5 | 0.5 |

Todas las entradas y salidas han sido incluidas y también el saldo mínimo de caja a mantener. El Gerente de Finanzas ha pensado en 5 planes financieros alternativos:

1. Obtener una línea de crédito por $3 millones y emitir $ 6 millones de deuda de largo plazo al inicio del trimestre 2.
2. Financiarse con préstamos bancarios a 90 días según sea necesario.
3. Obtener, al principio del segundo semestre, un crédito pagadero en dos años por un monto de $ 9 millones.
4. Conseguir una línea de crédito por $ 6.5 millones y emitir $2 millones de deuda de largo plazo al inicio del semestre 2.
5. Emitir, al comenzar el segundo trimestre, $ 2 millones de deuda de largo plazo y usar el crédito de proveedores según sea necesario.

Se pide:

1. Calcular el financiamiento permanente necesario para esta empresa.
2. Calcular el máximo financiamiento temporal y cuando ocurre.
3. Evaluar cada uno de los 5 planes financieros en términos cualitativos.
4. Calcular los costos financieros de los planes 1, 2 y 4 para el periodo de 2 años. Use las siguientes tasas de interés:
5. Deuda de largo plazo: 9% anual (simple).
6. Créditos de corto plazo: 2% trimestral (equivalente a un 8% anual).
7. Inversiones temporales: 1.5% trimestral (equivalente a un 6% anual).
8. Cual plan elegiría considerando los costos financieros y lo contestado en c.).