

EXAMEN DE MEJORAMIENTO DE FINANZAS GERENCIALES

PRIMER TEMA Análisis de Estados Financieros (20 puntos)

Información financiera de la sociedad Warford:

CUENTA DE EXPLOTACIÓN	Año 1	Año 2
Ventas	2.700.000	3.000.000
Coste de los bienes vendidos	1.620.000	1.800.000
Margin bruto	1.080.000	1.200.000
Amortizaciones no financieras	100.000	102.500
Beneficios antes de impuestos BAI	200.000	252.500
Impuestos del 40%		
Beneficios netos		

ACTIVO	Año 1	Año 2	PASIVO Y NETO	Año 1	Año 2
--------	-------	-------	---------------	-------	-------

Efectivo	12.500	16.400	Efectos a pagar	54.500	67.000
Efectos a cobrar	104.000	112.000	Cuentas a pagar	72.000	69.000
Cuentas a cobrar	68.500	81.600	Impuestos a pagar	6.000	9.000
Existencias	50.000	80.000	Acciones ordinarias	600.000	600.000
Instalaciones (neto)	646.000	680.000	Beneficio no distribuido	148.500	225.000
TOTAL	881.000	970.000	TOTAL	881.000	970.000

Número de acciones: 60.000

Se pagó un dividendo en efectivo en el año 1 de US\$ 1 por acción y de US\$ 1,25 por acción en el año 2. Calcule: a) el coeficiente o ratio de liquidez para ambos periodos, b) el coeficiente de liquidez a corto para ambos periodos, c) rotación de existencias para el año 2, (utilice el saldo medio de inventario), d) rentabilidad financiera para los accionistas, e) el beneficio por acción

SEGUNDO TEMA Valoración de instrumentos financieros (20 puntos)

- i) La acción de la empresa APPLE proporcionara un dividendo de USD 10 por acción de manera constante.
- ii) Se estima que la acción BLACKBERRY pague un dividendo de USD 10 el próximo año y de se espera que de allí en adelante el crecimiento del dividendo sea del 4% anual de manera constante.
- iii) Se espera que la acción SAMSUNG pague un dividendo de USD 5 el año que viene, seguidamente durante 3 años crecerá a una tasa del 10% anual (año 4 incluido) y de allí en adelante crecerá al 8% de manera constante.

Con esta información y dado que la tasa de rendimiento exigido es de 19% anual, a) calcule el precio de cada acción, b) Si usted invirtiera su riqueza comprando 1millon de acciones comunes de cada tipo de empresa, cuál sería el valor total en dinero que estaría invirtiendo hoy y cuál sería el dividendo TOTAL que debería recibir el próximo año c) Si compara el total invertido y los dividendos a recibir, cuál sería la tasa de rentabilidad por dividendos que espera recibir el próximo año?

Elidio Chiriboga

092640996-2

TERCER TEMA. GRADO DE APALANCAMIENTO (20 puntos)

Refrescos JT vende 500.000 botellas por año. Cada botella producida lleva un costo variable de US\$ 0,25 y se vende a US\$ 0,45. Los costos operativos fijos ascienden a US\$ 50.000€. Paga US\$ 6.000 de intereses y US\$ 2.400 en dividendos preferentes. La tasa impositiva es del 40%:

- calcule el grado de apalancamiento operativo, el grado de apalancamiento financiero y el grado de apalancamiento total;
- repita los cálculos suponiendo que el número de botellas vendidas es de 750.000;
- compare los resultados de a y b)

CUARTO TEMA. Administración de capital de trabajo (20 puntos)

La empresa ALFOMBRAS ALADINO está tratando de decidir si debe flexibilizar sus políticas de crédito. La empresa repara 72,000 alfombras al año a un precio promedio de \$64 cada una. Los gastos por deudas incobrables son 1% de las ventas, el periodo promedio de cobranza es de 40 días y el costo variable por unidad es de \$56. AM estima que al flexibilizar su política de crédito el periodo promedio de cobranza se incrementará a 48 días y las deudas incobrables aumentaran a 1.5% de las ventas. Además se espera que aumenten 45,000 reparaciones al año. Si la empresa tiene una tasa de costo de oportunidad de 15%, que le recomendaría a la empresa. Analice y realice los cálculos necesarios.

QUINTO TEMA. (20 puntos)

Usted necesita estimar la tasa del accionista para evaluar la conveniencia financiera de asumir un proyecto dentro del sector de producción de madera. Revisando la información internacional el beta de esta industria en E.E.U.U. bordea el 1.15. Los bonos del tesoro de Estados Unidos a 10 años (horizonte de planeación del proyecto) tienen una rentabilidad del 1.87%. Ibotson ha estimado que la prima de riesgo del mercado adecuada es del 4%. Cuál sería su mejor estimación en el cálculo de la tasa a descontar los flujos. *Nota: El riesgo país según el Banco Central de Ecuador al 20 de Enero es de 808.*