



ESCUELA SUPERIOR POLITECNICA DEL LITORAL

INSTITUTO DE CIENCIAS MATEMATICAS

INGENIERIA EN AUDITORIA Y CONTROL DE GESTION

EXAMEN PRIMER PARCIAL

II TERMINO 2010 – 2011

ADMINISTRACION FINANCIERA I

NOMBRE: _____ PARALELO: _____

TEMA I: (tiempo aproximado: 8 min)

Conteste Verdadero o Falso (8 puntos)

Las tasas de interés aumentan al incrementarse el plazo	
Si la rotación del inventario es más baja que el promedio de la industria se está manteniendo un gran nivel de inventarios lo que incrementa el rendimiento de la empresa.	
Los flujos de efectivo se dividen en tres partes: de actividades de operación, de inversión y de financiamiento.	
Pagar dividendos es una decisión de inversión?	
La rotación de los activos totales mide la eficiencia con la que la empresa utiliza sus activos para generar utilidades?	
El flujo de efectivo operativo (FEO) se calcula al sumar la utilidad operativa neta después de impuestos (NOPAT) más la depreciación?	
El flujo de efectivo neto es la diferencia entre el ingreso y el desembolso de efectivo de la empresa en cada periodo?	
El Financiamiento externo requerido, usado en el método crítico para elaborar un balance general proforma, es un valor únicamente positivo ?	

Conteste las siguientes preguntas: (tiempo aproximado: 8 min)

1. Cuáles son los tres estados que son resultado del proceso de la planificación financiera a corto plazo (operativa)? (3 puntos)

2. Cuáles son los principales componentes del Sistema Financiero? (3 puntos)

3. Para qué se utiliza el Sistema DuPont? (3 puntos)

4. A qué se refiere la Teoría de la Agencia? (3 puntos)

TEMA II: ANÁLISIS FINANCIERO (25 puntos) (tiempo aproximado: 35 min)

A continuación, se presentan los estados financieros de PIQA S.A del año 2010, que finaliza el 31 de diciembre.

PIQA S.A.

**Estado de Pérdidas y Ganancias del año 2010
que finaliza el 31 de diciembre**

Ingresos por ventas	\$160,000
Menos: costo de los bienes vendidos	<u>106,000</u>
Utilidad bruta	<u>\$ 54,000</u>
Menos: gastos operativos	
Gastos de ventas	\$ 16,000
Gastos generales y administrativos	10,000
Gastos de arrendamiento	1,000
Gastos de depreciación	<u>10,000</u>
Total de gastos operativos	<u>\$ 37,000</u>
Utilidad operativa	<u>\$ 17,000</u>
Menos: gastos por intereses	<u>6,100</u>
Utilidad neta antes de impuestos	<u>\$ 10,900</u>
Menos: impuestos	<u>4,360</u>
Utilidad neta después de impuestos	<u>\$ 6,540</u>

PIQA S.A.

**Estado de Situación Financiera del año 2010
que finaliza el 31 de diciembre**

Activos	
Efectivo	\$ 500
Valores negociables	1,000
Cuentas por cobrar	25,000
Inventarios	<u>45,500</u>
Total de activos corrientes	<u>\$ 72,000</u>
Terreno	\$ 26,000
Edificios y equipo	90,000
Menos: depreciación acumulada	<u>38,000</u>
Activos fijos netos	<u>\$ 78,000</u>
Total de activos	<u>\$150,000</u>

Pasivos y patrimonio de los accionistas

Cuentas por pagar	\$ 22,000
Documentos por pagar	<u>47,000</u>
Total de pasivos corrientes	<u>\$ 69,000</u>
Deuda a largo plazo	\$ 22,950
Acciones comunes ^a	\$ 31,500
Ganancias retenidas	<u>\$ 26,550</u>
Total de pasivos y patrimonio de los accionistas	<u>\$150,000</u>

	Promedio		
	Industria	2009	
Liquidez corriente	1.8	1.84	
Razón rápida	0.7	0.78	
Rotación de inventario ^a	2.5	2.59	
Periodo Promedio de cobro ^a	37.5	36.5	
Índice de endeudamiento	65%	67%	
Razón de cargos de interés fijo	3.8	4	
Margen de utilidad bruta	38%	40%	
Margen de utilidad neta	3.50%	3.60%	
Rendimiento sobre los activos totales	4.00%	4.00%	
Retorno sobre el patrimonio	9.50%	8.00%	
Razón mercado/libro	1.1	1.2	

^a Basado en un año de 365 días y en cifras de fin de año

^a Las 3000 acciones comunes en circulación de la empresa cerraron en el 2010 a un precio de 25 dólares por acción

a. Utilice los estados financieros anteriores para completar la tabla de Índices Financieros del 2010. **(Detalle sus cálculos. El resultado escríbalo en la tabla)**. Asuma que los promedios de la industria proporcionados en la tabla se aplican a 2009 y 2010.

b. Analice la condición financiera de PIQA S.A según se relaciona con:

1) liquidez,

2) actividad,

3) deuda,

4) rentabilidad

5) mercado.

c. Resuma la condición financiera general de la empresa.

TEMA III: ESTADOS PROFORMA (25 puntos) (tiempo aproximado: 50 min)

La empresa Polito Manufacturing, planea poner en marcha un importante programa de modernización de equipo, incluyendo el reemplazo y la modernización del equipo de manufactura clave a un costo de 400,000 dólares en 2011. Se espera que el programa planeado disminuya el costo variable por unidad de producto terminado. A Lola Exploradora, una experimentada analista de presupuestos, se le asignó la tarea de elaborar un pronóstico de la posición financiera de la empresa en 2011, asumiendo el reemplazo y la modernización del equipo de manufactura. Planea usar los estados financieros presentados a continuación, junto con los datos financieros clave proyectados que se resumen en la tabla siguiente:

Estado de Pérdidas y Ganancias del Año 2010 que finaliza el 31 de Diciembre		
Ingreso por Ventas		\$ 5,075,000.00
Menos: Costo de los Bienes Vendidos		\$ 3,704,000.00
Utilidad Bruta		\$ 1,371,000.00
Menos: Gastos Operativos		
Gastos de Ventas	\$ 650,000.00	
Gastos Generales y Administrativos	\$ 416,000.00	
Gastos de Depreciación	\$ 152,000.00	
Total de Gastos Operativos		\$ 1,218,000.00
Utilidad Operativa		\$ 153,000.00
Menos: Gastos por Intereses		\$ 93,000.00
Utilidad Neta antes de Impuestos		\$ 60,000.00
Menos: Impuestos (tasa=40por ciento)		\$ 24,000.00
Utilidad Neta después de Impuestos		\$ 36,000.00
Menos: Dividendos de Acciones Preferentes		\$ 3,000.00
Ganancias Disponibles para los accionistas comunes		\$ 33,000.00
Ganancias por acción (EPS)		\$ 0.33

Balances Generales			
		2010	2009
Activos			
Activos Corrientes			
Efectivo		\$ 25,000.00	\$ 24,100.00
Cuentas por Cobrar		\$ 805,556.00	\$ 763,900.00
Inventarios		\$ 700,625.00	\$ 763,445.00
Total de Activos Corrientes		\$ 1,531,181.00	\$ 1,551,445.00
Activos Fijos Brutos (al costo)		\$ 2,093,819.00	\$ 1,691,707.00
Menos: Depreciación Acumulada		\$ 500,000.00	\$ 348,000.00
Activos Fijos Netos		\$ 1,593,819.00	\$ 1,343,707.00
Total de Activos		\$ 3,125,000.00	\$ 2,895,152.00
Pasivos y Patrimonio de los Accionistas			
Pasivos Corrientes			
Cuentas por Pagar		\$ 230,000.00	\$ 400,500.00
Documentos por Pagar		\$ 311,000.00	\$ 370,000.00
Deudas Acumuladas		\$ 75,000.00	\$ 100,902.00
Total de Pasivos Corrientes		\$ 616,000.00	\$ 871,402.00
Deuda a Largo Plazo		\$ 1,165,250.00	\$ 700,000.00
Total de Pasivos		\$ 1,781,250.00	\$ 1,571,402.00
Patrimonio de los Accionistas			
Acciones Preferentes (2500 acciones, 1.20 dólares de dividendo)		\$ 50,000.00	\$ 50,000.00
Acciones Comunes (100000 acciones a un valor nominal de 4 dólares)		\$ 400,000.00	\$ 400,000.00
Capital Pagado Adicional		\$ 593,750.00	\$ 593,750.00
Ganancias Retenidas		\$ 300,000.00	\$ 280,000.00
Total del Patrimonio de los Accionistas		\$ 1,343,750.00	\$ 1,323,750.00
Total de Pasivos y Patrimonio de los Accionistas		\$ 3,125,000.00	\$ 2,895,152.00

- Las 10000 acciones comunes en circulación de la empresa cerraron en 2010 a un precio de 11.38 dólares por acción.

Ingresos por ventas	\$6,500,000
Saldo de efectivo mínimo	\$25,000
Rotación de inventarios (veces)	7.0
Periodo promedio de cobro	50 días
Compras de activos fijos	\$400,000
Pago total de dividendos (comunes y preferentes)	\$20,000
Gastos por depreciación	\$185,000
Gastos por intereses	\$97,000
Aumento de las cuentas por pagar	20%
Deudas acumuladas y deuda a largo plazo	Sin cambios
Documentos por pagar, acciones comunes y preferentes	Sin cambios

RESOLVER:

- Use los datos financieros proporcionados, tanto históricos como proyectados, para elaborar un estado de resultados proforma para el año 2011 que finaliza el 31 de diciembre. (**sugerencia:** utilice el *método de porcentaje de ventas* para calcular todos los valores, excepto los gastos por depreciación y los gastos por intereses, que la administración calculó e incluyó en la tabla).
- Use los datos financieros proyectados, junto con los datos relevantes del estado de resultados proforma elaborado en el inciso **a** para preparar el balance general proforma del 31 de diciembre del 2011. (sugerencia: utilice el método crítico)
- ¿Necesita la empresa obtener financiamiento externo para solventar el programa propuesto de modernización del equipo? Explique.