**EXAMEN FINAL DE FINANZAS I**

**IIT 2011-2012**

APELLIDOS: ..........................................................NOMBRES:.............................................

MATRICULA: ........................ PARALELO: …………..

"Como estudiante de la FEN me comprometo a combatir la mediocridad y actuar con honestidad, por  eso no copio ni dejo copiar".

***Firma de Compromiso del Estudiante***

**I. PREGUNTAS TEORICAS (2.5 PUNTOS CADA PREGUNTA, TOTAL 10 PTS.)**

***1. Explique al menos tres beneficios de la planeación financiera.***

***\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_***

***2. Explique el concepto de Grado de Apalancamiento Operativo.***

***\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_***

***3. Explique el concepto de Grado de Apalancamiento Financiero.***

***\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_***

***4. Si el saldo de inventario del periodo "x" en una empresa es de $150, el costo de venta del periodo "x+1" es de $170, y el inventario del periodo "x+1"es de $80, cuanto inventario compró la compañía en el periodo "x+1"?***

***II. TEMAS PRACTICOS***

**A. PRONÓSTICO FINANCIERO (30 PUNTOS)**

Usted ha sido designado como Gerente Financiero de una Compañía, y el Gerente General le pidió al Contador que le entregue el Balance General de la empresa del último ejercicio fiscal, para que en base a esa información y a su experiencia en trabajos anteriores prepare el **Estado de Pérdidas y Ganancias** proyectado para los próximos tres meses, así como también el **Flujo de Efectivo** para conocer con anticipación las posibles necesidades de financiamiento, para lo cual usted ha logrado recabar algunos datos importantes de distintos departamentos:

a. El 40% de la venta se cobra en el mismo mes, el 30% de la venta se cobra en el mes siguiente, el 28% se cobra dos meses después y el 2% es incobrable.

b. La materia prima es importada desde China, por tanto se debe comprar con 2 meses de anticipación a la venta y representan el 70% de la venta, la cual se paga el 50% para cuando empieza la producción en China y el saldo un mes después cuando se despacha la mercadería al país. El costo de las materias primas es en promedio el 60% de la venta .

c. Los sueldos y salarios son el 20% de las ventas y se pagan en el mes de la venta.

d. La compañía tiene una política en la cual la cuenta de efectivo debe ajustarse de modo que cada mes inicie con $20,000, mas el 70% de los sueldos y salarios del mes próximo más el 80% de las cuentas por pagar de este mes. Los excedentes de efectivo se invertirán en una cuenta de inversión y por los faltantes se pedirá un sobregiro al banco para cubrirlos.

e. Se paga $5,000 cada mes por concepto de alquiler. Adicionalmente se paga $10,000 por concepto de dividendos cada mes.

f. Los activos fijos se están depreciando a razón del 1% mensual.

g. La deuda a largo tiene una tasa del 12% anual, y los pagos incluyen tanto un abono de capital así como de intereses, los mismos que se pagan mensualmente por 10 años y se empiezan a amortizar desde enero del próximo año.

h. La tasa de impuesto a la renta es del 35% de las utilidades gravables y se pagan cada mes.

i. La compañía está programando una compra de activo fijo para marzo por $100,000.

j. Las ventas en noviembre y diciembre de este año fueron de $120,000 y $130,000 respectivamente y se proyectan para los próximos seis meses las siguientes ventas (en miles de $):

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Enero** | **Febrero** | **Marzo** | | **Abril** | **Mayo** | | | **Junio** |
| **300** | **340** | **285** | | **315** | **350** | | | **360** |
| **Balance General al 31 de diciembre** | | | | | | | | | | |
|  | | |  | | |  |  | | |  |
| Efectivo | | | $ 200 | | |  | Cuentas por pagar | | | $ 150 |
| Inversión | | | $ 80 | | |  | Intereses por pagar | | | $ 0 |
| Cuentas por cobrar | | | $ 220 | | |  | Deuda a largo plazo | | | $ 550 |
| Inventarios | | | $ 165 | | |  | Acciones comunes | | | $ 200 |
| Activo fijo neto | | | $ 550 | | |  | Utilidades retenidas | | | $ 315 |
| **Total activos** | | | **$ 1,215** | | |  | **Pasivo y patrimonio** | | | **$ 1,215** |

**B. APALANCAMIENTO FINANCIERO (4 PUNTOS CADA LITERAL, TOTAL 20 PUNTOS)**

"Dulces Sueños S.A." es una empresa dedicada a la producción y venta de colchones, el propietario de la compañía desea conocer algunos indicadores que le permitan administrar de mejor manera su compañía, para lo cual los contratan a ustedes para que como buenos alumnos de Finanzas le realicen el análisis de acuerdo a la siguiente información:

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **Materia** | **Cantidad** | **Valor** |
| **Prima** | **Requerida** | **Unitario** |
| **Requerida** |  |  |
| Tela | 7 mts./und. | $1.5 /mt. |
| Resortes | 50 unds./und. | $0.1/und. |
| Esponja | 5 kgs./und. | $0.95/kg. |
| Hilo | 50 mts./und. | $0.01/mt. |
| Funda plástica | 1 rollo | $5/Rollo |
| (Con 1 rollo de funda plástica se empaquetan 3 colchones) | |  |

De acuerdo a los estándares del departamento de producción se estima que se requieren 180 minutos de una persona para producir un colchón, el salario de un trabajador se estima en $292/mes y las prestaciones sociales son del 45%, se trabajan 180 horas por mes para cada trabajador y los costos fijos se estiman en $25,000 por mes, el precio unitario de cada colchón es de $45, por otro lado el impuesto a la renta es del 25% de la utilidad gravable.

a) Cual es el punto de equilibrio de la empresa.

b) Cual es el GAO para 2,000 unidades.

c) Si la compañía tiene una deuda $10,000 contraída con un banco a una tasa de interés del 12% anual, cuál sería el GAF para 2,000 unidades.

d) Si la empresa tiene un capital formado por 1,000 acciones a un valor nominal de $10 cada acción y en lugar de adquirir la deuda de $10,000 sobre la cual debe pagar un interés del 12% anual, se financia vía nuevas acciones. Calcular en qué punto las Utilidades por Acción (UPA) si se financian con acciones son iguales a las UPA si se financian con deuda, es decir a qué nivel las UAII son iguales las UPA.

e) Cuantas unidades debe producir y vender la empresa en el nivel de UAII en que las UPA son iguales, cuando les conviene emitir acciones o financiarse con deuda?