



ESCUELA SUPERIOR POLITÉCNICA DEL LITORAL
FIMCP-IAPI
EXAMEN PARCIAL DE FINANZAS GERENCIALES

NOMBRE _____

Julio 6 de 2012

I TEMA.- Sunset Boards es una pequeña empresa que fabrica y vende tablas de surfs en Montañita. José Navas, el fundador de la empresa, está a cargo del diseño y la venta de las tablas, pero tiene experiencia en el deporte del surf, mas no en los negocios. Como resultado, no se están llevando bien los registros financieros de la empresa.

José, sus amigos y familiares proporcionaron la inversión inicial de SB. Debido a que esa inversión inicial fue más o menos pequeña y que la compañía solo ha fabricado tabla para su propia tienda, los inversionistas no le han pedido a José una información financiera detallada. Pero gracias a los comentarios entre los profesionales de este deporte, las ventas han aumentado recientemente y José está considerando una importante expansión. Sus planes incluyen abrir otra tienda de tablas de surf, así como surtir de tablas a otros vendedores.

Los planes de expansión de José requieren una inversión considerable, que planea financiar con una combinación de fondos adicionales provenientes de personas ajenas al negocio y algún dinero que les pedirá prestado a los bancos. Por supuesto, los nuevos inversionistas y acreedores requieren estados financieros más organizados y detallados que los que José había preparado. A instancias de sus inversionistas, José ha contratado sus servicios profesionales para que evalúe el desempeño de la empresa durante el año anterior.

Después de revisar los E/F precedentes, facturas de ventas y otros registros, usted ha reunido la siguiente información:

	2010	2011
Costo de Ventas	\$ 126 038	\$ 159 143
Efectivo	18 187	27 478
Depreciación	35 581	40 217
Gasto por intereses	7 735	8 866
Ventas y Administración	24 787	32 352
Cuentas por Pagar	32 143	36 404
Propiedad, Planta y Equipo Netos	156 975	191 250
Ventas	247 259	301 392
Cuentas por Cobrar	12 887	16 717
Documentos por Pagar	14 651	15 997
Deuda a Largo Plazo	79 235	91 195
Inventario	27 119	37 216
Nuevo Capital	0	15 600

En la actualidad, SB paga 50% de la utilidad neta como dividendos para José y los otros inversionistas originales.

- a) Cómo describiría usted los flujos de efectivo de Sunset Boards para 2011? **(15 puntos)**
- b) A la vista de su exposición para la pregunta anterior, qué piensa usted de los planes de expansión de José? **(5 puntos)**

II TEMA.- En respuesta a las quejas acerca de precios elevados, una cadena de tiendas de abarrotes inicia la siguiente campaña publicitaria: “si usted le paga a su hijo \$3 para que vaya a comprar comestibles por un valor de \$50, entonces su hijo gana el doble de dinero que nosotros”. Usted ha recopilado la siguiente información de los estados financieros de la cadena de tiendas de abarrotes:

Ventas	\$ 750
Utilidad Neta	22.5
Total Activos	420
Total Deuda	280

Evalué el comentario de la cadena de tiendas de abarrotes. Cuál es la base de su afirmación? Esa enunciación es engañosa? Por qué sí o por qué no? **(10 puntos)**

III TEMA.- Comentario General

- a) Explique la disyuntiva a la que se enfrenta una empresa entre niveles elevados y niveles bajos de liquidez. **(2,5 puntos)**
- b) Por qué la Identidad Dupont es una herramienta valiosa para analizar el desempeño de una empresa? **(2,5 puntos)**
- c) Cuáles son los tipos de decisiones financieras de la administración? Dé un ejemplo de cada uno de ellos. **(2,5 puntos)**
- d) Suponga que usted tiene acciones en una empresa. El precio actual por acción es de \$25. Otra empresa acaba de anunciar que quiere comprar su negocio y que pagará \$35 por acción para adquirir todas las acciones en circulación. La administración de su empresa de inmediato empieza a luchar contra esta adquisición hostil. La administración está actuando en beneficio de los accionistas? Por qué sí o por qué no? **(2,5 puntos)**

IV TEMA.- Fondos Adicionales Necesarios

- a) XYZ en la actualidad opera a sólo 95% de su capacidad de activos fijos. Las ventas actuales son de 550 000 dólares. Con qué rapidez pueden aumentar las ventas antes de que se necesiten cualesquiera activos fijos nuevos? **(10 puntos)**
- b) Ahora suponga que los activos fijos son \$440 000 y se proyecta que las ventas se incrementa a \$630 000. Qué tanto en activos fijos se requiere para sustentar este incremento en las ventas **(10 puntos)**