



ESCUELA SUPERIOR POLITÉCNICA DEL LITORAL
FIMCP-IAPI
SEGUNDA EVALUACIÓN DE FINANZAS GERENCIALES

NOMBRE _____

Agosto 31 de 2012

I TEMA. PRESUPUESTO DE EFECTIVO. Dada la información siguiente, prepare un presupuesto de efectivo para la compañía XYZ para los primeros seis meses de 2012 bajo los siguientes supuestos: **(20 puntos)**

- a. Todos los precios son constantes.
- b. Las ventas son 75% a crédito y 25% al contado.
- c. Política de crédito: 60% se cobran en el mes siguiente a la venta, 30% en el segundo mes y 10% en el tercer mes.
- d. Las ventas reales y estimadas son:

Octubre 2011	300.000	Marzo 2012	200.000
Noviembre 2011	350.000	Abril 2012	300.000
Diciembre 2011	400.000	Mayo 2012	250.000
Enero 2012	150.000	Junio 2012	200.000
Febrero 2012	200.000	Julio 2012	300.000

- e. Los pagos por compras de mercadería son 80% de las ventas anticipadas del mes siguiente.
- f. Los sueldos y salarios son:

Enero	30.000	Marzo	50.000	Mayo	40.000
Febrero	40.000	Abril	50.000	Junio	35.000

- g. La renta mensual es de \$2.000.
- h. Los intereses por \$7.500 se vencen al final de cada trimestre del año.
- i. Se debe pagar en abril un anticipo del impuesto a la renta de \$50.000.
- j. Se planea una inversión de capital de \$30.000 para junio.
- k. La compañía tiene un saldo de efectivo de \$100.000 al 31 de diciembre de 2011, que es el nivel mínimo deseado de efectivo. Se pueden obtener fondos prestados en múltiplos de \$5.000 por mes.

II TEMA. CICLO DE CONVERSIÓN DEL EFECTIVO Y CICLO OPERATIVO (20 puntos)

La empresa ABC tiene periodos de conversión del inventario de 60 días, de cobranza de las CxC de 36 días y de diferimiento de las CxP de 24 días.

- Cuál es la extensión del ciclo de conversión del efectivo de la empresa?
- Si las ventas anuales de ABC son de 3 960 000 dólares y todas las ventas son a crédito, cuál será el saldo promedio de las CxC?
- Cuántas veces rota por año ABC su inventario?
- Qué le sucederá al CCE de ABC si, en promedio, los inventarios pudieran rotar más de ocho veces al año?

III TEMA. RENDIMIENTO CON ESCENARIOS. (10 puntos)

Las acciones X y Y tienen las siguientes distribuciones de probabilidad de los rendimientos futuros esperados:

	Probabilidad	X	Y
Recesión	0,10	6%	-20%
Normal	0,60	7	13
Auge	0,30	11	33

- Calcule el rendimiento esperado de las acciones.
- Calcule la desviación estándar. ¿Es posible que la mayoría de los inversionistas consideren la acción Y menos riesgosa que la X? Explique su respuesta.

IV TEMA. COMENTARIO GENERAL (2,5 puntos cada respuesta correcta)

- Es posible que el ciclo del efectivo de una empresa sea mayor que el ciclo operativo? Explique por qué sí, o por qué no.
- Es ético que las empresas grandes decidan de manera unilateral extender sus periodos de cuentas por pagar, en particular cuando tratan con proveedores pequeños.
- Es posible que un activo riesgoso tenga una beta de cero? Explique. Con base al CAPM, cuál es el rendimiento esperado de ese activo?
- En términos generales, por qué hay riesgos diversificables? Por qué hay riesgos no diversificables?