

3. DECISIONES DE FINANCIAMIENTO. (Valor: 15 puntos)

La compañía "Nuevas Ideas" proyectó utilidades de operación por \$250.000 con un nivel de activos de \$ 500.000 (circulantes \$ 200.000) y un capital contable de \$ 200.000. Actualmente está estudiando las siguientes políticas de financiamiento mediante pasivo.

Concepto	Agresivo	Moderado	Conservador
Deuda a C.P.	\$300.000	\$100.000	0
Deuda a L.P.	0	200.000	\$ 300.000

Las tasas de corto plazo promedian 10% y las de largo plazo 15%. Se pide determinar:

- El riesgo y el rendimiento de cada política considerando una tasa de impuestos del 40%; y.
- El enfoque que usted aplicaría.

	Agresivo	Moderado	Conservador
Utilidad de operación			
(-) Gastos Financieros			
(=) Utilidad antes de impuestos			
(-) Impuestos			
(=) Utilidad neta			
Rendimiento % C.C.			
Razón Circulante			

4. Valor 15 puntos. El principal objetivo de la administración del efectivo consiste en organizar los flujos de entrada y salida de dinero, de forma tal, que permita invertir excedentes y solventar faltantes mediante la liquidación de inversiones temporales o la oportuna contratación de préstamos bancarios. Una de las técnicas para administrar el efectivo la constituye cuantificar el efectivo mínimo para transacciones.

Con la siguiente información, calcule el efectivo mínimo para transacciones y el costo de oportunidad:

Días promedio de inventario	60 días
Días promedio de cobro	30 días
Días promedio de pago	20 días
Desembolsos anuales de operación	\$ 5.000.000
Rendimiento de inversiones temporales	9 %

$$EMPT = \frac{\text{Desembolsos anuales de operación}}{\text{Rotación de efectivo}}$$