

## Practica para Finanzas I y Financiamiento I

### I Parte. Teoría

- 1) ¿Cómo actúa el enfoque alternativo para financiar los requerimientos de fondos?
- 2) ¿Cómo actúa el enfoque conservador para financiar los requerimientos de fondos?
- 3) ¿Cómo actúa el enfoque dinámico para financiar los requerimientos de fondos?
- 4) ¿Cómo se espera que un aumento en la razón de activos circulantes respecto de los totales afecten a la rentabilidad y al riesgo? ¿Por qué?
- 5) ¿Cómo se espera que un aumento en la razón de pasivos circulantes respecto de los activos totales afecten a la rentabilidad y al riesgo? ¿Por qué?
- 6) ¿Cómo se espera que una disminución en la razón de activos circulantes respecto de los activos totales afecten a la rentabilidad y al riesgo? ¿Por qué?
- 7) ¿Cómo se espera que una disminución en la razón de pasivos circulantes respecto de los activos totales afecten a la rentabilidad y al riesgo? ¿Por qué?
- 8) ¿Cuáles son las dos características esenciales de un valor negociable?
- 9) ¿De qué manera se relaciona el capital neto de trabajo, la liquidez, la insolvencia técnica y el riesgo?
- 10) ¿De qué manera se relaciona el capital neto de trabajo, la liquidez, la insolvencia técnica y el riesgo?
- 11) Si una empresa reduce el período promedio de inventario. ¿Qué efectos tendría esta acción sobre el ciclo de caja y la Rotación de efectivo?
- 12) Si una empresa reduce el período promedio de sus cuentas por cobrar. ¿Qué efectos tendría esta acción sobre el ciclo de caja y la Rotación de efectivo?

### II Parte. Ejercicios

- 1) Colombia Internacional desea que la asesore con respecto a la Administración de efectivo. El Presidente de la empresa le dice que debe evaluar los proyectos presentados por el Departamento de Producción, Departamento de Cobranzas y el Administrador de la Empresa y le comenta que puede ganar el 32 % sobre inversiones de igual riesgo. Para ello le muestra la siguiente información:

Costo de Venta	48.000
Inventario Promedio	4.200
Ventas a Crédito	60.000
Promedio de Cuentas por Cobrar	7.800
Compras a crédito	45.600
Promedio de Cuentas por Pagar	3.600
Desembolso Total al Año	90.000

Se pide para cada uno de los casos que se presenta a continuación determinar, el Ciclo de Caja, la Rotación de Efectivo, el Efectivo Mínimo de Operación y el Costo de mantener ese saldo en caja:

- a) Situación Actual
  - b) El Departamento de Producción propone a través de la implementación de un mejor plan de producción, disminuir el período promedio de inventario a 25 días.
  - c) El Administrador le propone que a través de nuevas estrategias se puede lograr incrementar el período promedio de pago a 35 días.
  - d) El Departamento de Cobranza propone que a través de nuevas estrategias puede aumentar el período promedio de cobro a 50 días.
  - e) Si el presidente le plante Realizar en forma conjunta todos los cambios propuestos anteriormente.
  - f) En base al ahorro (o pérdida) por la implementación de cada una de las estrategias ¿Cuál estrategia (“b”, “c” “d” o “e”) le sugiere Usted al presidente de la Colombia Internacional? ¿Porqué? (Su respuesta debe estar basada en los datos obtenidos).
- 2) Igualmente el Presidente de Colombia Internacional, le pide que lo asesore con respecto a su administración de Capital de Trabajo y le informa que el costo de fuentes a corto plazo fue del 22 ½ % y de los fondos a largo plazo de 27 ¾ % por otra parte la empresa estimó que ganó un 19 ¼ % sobre los activos circulantes y un 33 ¼ % sobre sus activos fijo. Para ello le presenta el siguiente Balance General

<b>Colombia Internacional</b>			
Balance General			
Al 31/12/2002			
ACTIVOS	PASIVO Y CAPITAL		
Activo Circulante	Pasivo a Corto Plazo		
Efectivo	2.500	Cuentas por Pagar	40.000
Valores Negociables	7.500	Documentos por Pagar	15.000
Cuentas por Cobrar	50.000	Acumulaciones	5.000
Inventarios	75.000	Total Circulante	60.000
Total Circulante	135.000	Pasivo a Largo Plazo	120.000
Activo Fijo Neto	265.000	Total Pasivo	180.000
Total Activo	400.000	Capital Social	220.000
		Total Pasivo y Capital	400.000

En lo que respecta al año próximo, calcule las utilidades sobre los activos totales, costos de financiamiento, rentabilidad neta e índice de solvencia en las siguientes circunstancias:

- a) No hay cambios
  - b) La Empresa desplaza Bs. 30.000 de activos fijos a activo circulantes
  - c) La Empresa desplaza Bs. 15.000 de fondos a largo plazo a fondos a corto plazo.
  - d) La Empresa realiza los cambios (b) y (c) conjuntamente
  - e) Señale los cambios en el riesgo y el rendimiento de cada uno de los casos señalados anteriormente
- 3) A usted se le ha seleccionado para que asesore con respecto a la Administración de efectivo a la empresa “La Máxima CA”, la cual se dedica a la venta al mayor de partes industriales. El Presidente de la empresa le dice que debe evaluar los proyectos presentados por el

Departamento de Producción, Departamento de Cobranzas y el Administrador de la Empresa y le comenta que puede ganar el 35 % sobre inversiones de igual riesgo. Para ello le muestra la siguiente información:

Compras a crédito	55.000.000
Costo de Venta	76.000.000
Desembolso Total al Año	150.000.000
Inventario Promedio	10.000.000
Promedio de Cuentas por Cobrar	26.600.000
Promedio de Cuentas por Pagar	5.500.000
Ventas a Crédito	110.000.000

Se pide para cada uno de los casos que se presenta a continuación determinar, el Ciclo de Caja, la Rotación de Efectivo, el Efectivo Mínimo de Operación y el Costo de mantener ese saldo en caja de la empresa “La Máxima CA”:

- Situación actual
  - El Departamento de Producción propone a través de la implementación de un mejor plan de producción, llevar el período promedio de inventario a 50 días.
  - El Administrador le propone que a través de nuevas estrategias se puede lograr ubicar el período promedio de pago a 40 días.
  - El Departamento de Cobranza propone que a través de nuevas estrategias puede disminuir el período promedio de cobro a 70 días.
  - Si el presidente le plante Realizar en forma conjunta todos los cambios propuestos anteriormente.
  - En base al ahorro (o pérdida) por la implementación de cada una de las estrategias y sobre la base de los datos obtenidos ¿cual estrategia (“b”, “c” o “d”) le sugiere Usted al presidente de la Empresa La Espectacular? ¿Por qué?
- 4) Igualmente el Presidente de “La Máxima CA”, le pide que lo asesore con respecto a su administración de Capital de Trabajo y le informa que la empresa estimó que ganó un 6 ¼ % sobre los activos circulantes y un 15 ¼ % sobre sus activos fijo y que el costo de las fuentes a corto plazo fue del 8 ½ % y de los fondos a largo plazo de 11 ¾ %. Para ello le presenta el siguiente Balance General

“La Máxima CA”  
Balance General  
Al 31/12/2002

ACTIVOS		PASIVO Y CAPITAL	
Activo Circulante		Pasivo a Corto Plazo	
Efectivo	4.500.000	Cuentas por Pagar	24.500.000
Valores Negociables	9.000.000	Documentos por Pagar	21.500.000
Cuentas por Cobrar	21.500.000	Acumulaciones	12.000.000
Inventarios	45.000.000	Total Circulante	58.000.000
Total Circulante	80.000.000	Pasivo a Largo Plazo	32.000.000
Activo Fijo Neto	80.000.000	Total Pasivo	90.000.000
		Capital Común	40.000.000

		Capital Preferente	10.000.000
Total Activo	160.000.000	Utilidades Retenidas	20.000.000
		Total Pasivo y Capital	160.000.000

En lo que respecta al año próximo, calcule las utilidades sobre los activos totales, costos de financiamiento, rentabilidad neta e índice de solvencia de la empresa **“La Máxima CA”** en las siguientes circunstancias:

- No hay cambios
  - La Empresa desplaza Bs. 10.000.000 de activo circulante a activos fijo
  - La Empresa desplaza Bs. 5.000.000 de fondos a largo plazo a fondos a corto plazo.
  - Señale los cambios en el riesgo y el rendimiento de cada uno de los casos señalados anteriormente
- 5) La Corporación “Amazonas CA” ha pronosticados sus requerimientos financieros para el año 2006 de la siguiente manera

MES	ACTIVO CIRCULANTE	ACTIVOS FIJOS	MES	ACTIVO CIRCULANTE	ACTIVOS FIJOS
Enero	27.000.000	500.000.000	Julio	27.500.000	500.000.000
Febrero	29.000.000	500.000.000	Agosto	30.000.000	500.000.000
Marzo	21.000.000	500.000.000	Septiembre	31.000.000	500.000.000
Abril	35.000.000	500.000.000	Octubre	31.500.000	500.000.000
Mayo	22.000.000	500.000.000	Noviembre	33.000.000	500.000.000
Junio	24.500.000	500.000.000	Diciembre	38.000.000	500.000.000

El Costo de los Fondos a corto plazo es de 31 %, y de los Fondos a largo plazo es del 45  $\frac{3}{4}$  %. Se pide determinar:

- Calcule los costos de financiamiento para el enfoque conservador y el CNT.
  - Calcule los costos de financiamiento para el enfoque dinámico y el CNT.
  - Calcule los costos de financiamiento para el enfoque alternativo y el CNT.
  - Considerando los datos calculados anteriormente, entre el enfoque conservador y el alternativo ¿Qué opinión tiene entre el riesgo y la rentabilidad?
  - Considerando los datos calculados anteriormente, entre el enfoque dinámico y el alternativo ¿Qué opinión tiene entre el riesgo y la rentabilidad?
  - Considerando los datos calculados anteriormente, entre el enfoque dinámico y el conservador ¿Qué opinión tiene entre el riesgo y la rentabilidad?
- 6) La empresa Cumaná CA, se dedica a la producción alimentos enlatados. Se estima que para los próximos años se tengan que desembolsar Bs. 120.000.000 y que la tasa de rendimiento esperado sobre inversiones de igual riesgo es del 32%. En estos momentos se encuentra preocupado por la administración de su efectivo y se encuentra estudiando los planteamientos realizados por los Departamentos de: Producción, Administración y Cobranzas. De acuerdo a la información suministrada por el Contador, las ventas para el año 2004 se ubicaran en Bs. 75.000.000, de las cuales el 80% son a crédito. El inventario promedio es de BS. 2.000.000 y el

promedio de las cuentas por cobrar es de Bs. 6.000.000. El costo de Venta se ubica en Bs. 30.000.000 las Compras a crédito de la empresa son de Bs. 24.000.000 cuyo promedio de cuentas por pagar es de Bs. 2.500.000.

Se pide determinar el Ciclo de Caja de la Empresa, la Rotación de efectivo, el Efectivo Mínimo de Operación y el costo de mantener ese saldo en caja para las siguientes situaciones

- a) Situación Actual.
  - b) El Departamento de Cobranzas propone disminuir el período promedio de cobro a 25 días.
  - c) El Administrador le propone que en conversaciones que ha tenido con los proveedores el período promedio de pago puede llegar a 45 días
  - d) El Departamento de Producción propone mejorar el sistema de producción para disminuir el período promedio de inventario a 22 días.
  - e) El Presidente plantea hacer los cambios conjuntos propuestos por cada uno de las gerentes.
  - f) Determine el ahorro o (pérdida) por la implementación de cada una de las dos estrategias y cual estrategia (“b”, “c”, “d” o “e”) escogería Usted, ¿por qué? (su respuesta debe estar basada en los datos obtenidos).
- 7) Por otra parte, la Empresa Cumaná CA, se encuentra estudiando la mejor estrategia de financiamiento para el próximo año, por lo que le sugiere que usted lo ayude, a cual debe ser su comportamiento en la consecución de éste. Para ello le suministra, las expectativas futuras.

MES	ACTIVO CIRCULANTE	ACTIVOS FIJOS	MES	ACTIVO CIRCULANTE	ACTIVOS FIJOS
Enero	5.500.000	18.000.000	Julio	5.500.000	18.000.000
Febrero	7.000.000	18.000.000	Agosto	4.500.000	18.000.000
Marzo	7.500.000	18.000.000	Septiembre	4.000.000	18.000.000
Abril	8.000.000	18.000.000	Octubre	6.000.000	18.000.000
Mayo	8.500.000	18.000.000	Noviembre	6.500.000	18.000.000
Junio	6.000.000	18.000.000	Diciembre	5.000.000	18.000.000

El Costo de los Fondos a corto plazo es de 22%, y de los Fondos a largo plazo es del 28  $\frac{3}{4}$ %

Se pide determinar:

- a) Calcule los costos de financiamiento para el enfoque conservador y el capital neto de trabajo. Determine el Capital Neto de Trabajo en forma grafica.
- b) Calcule los costos de financiamiento para el enfoque dinámico y el capital neto de trabajo. Determine el Capital Neto de Trabajo en forma grafica.
- c) Calcule los costos de financiamiento para el enfoque alternativo y el capital neto de trabajo. Determine el Capital Neto de Trabajo en forma grafica.
- d) Considerando los datos calculados anteriormente, entre el enfoque conservador y el alternativo ¿Qué opinión tiene entre el riesgo y la rentabilidad de cada uno de ellos?

- e) Considerando los datos calculados anteriormente, entre el enfoque dinámico y el alternativo ¿Qué opinión tiene entre el riesgo y la rentabilidad de cada uno de ellos?
- f) ¿Cuál considera Ud. que es la mejor forma de financiamiento para la empresa Cumaná CA?