

PRÁCTICA TEMA 4: LA FUNCIÓN FINANCIERA: INVERSIÓN Y FINANCIACIÓN

1. La empresa ALELSA dispone de un terreno valorado en 100 millones de u.m., un edificio que importa 50 millones de u.m., maquinaria valorada en 25 millones y elementos de transporte por un valor total de 12 millones. Además, su inventario de materias primas, productos semielaborados y productos terminados totaliza 30 millones. Tiene una cuenta corriente bancaria con un saldo de 400.000 u.m. y 600.000 u.m. en caja y sus clientes le deben 2 millones. Debe la cuarta parte del terreno y la mitad del edificio. Estas deudas vencen dentro de 5 años. Además, para la adquisición de la maquinaria obtuvo un crédito a largo plazo que importa 12 millones. Por último, tiene un crédito bancario a corto plazo de 700.000 u.m. y debe a sus proveedores 300.000 u.m.

Se pide:

- a) ¿Cuánto vale su activo?
- b) ¿Cuánto importan sus recursos ajenos?
- c) ¿Cuánto vale el patrimonio de la empresa? Comprueba el cumplimiento de la ecuación del patrimonio.
- d) ¿Cuál es la composición del pasivo, en sentido amplio, de la empresa?
- e) ¿Cuál es la composición del activo, en sentido amplio, de la empresa?
- f) Redacta el balance de la empresa.
- g) Calcular el fondo de maniobra.

2. La empresa HZQ compró y consumió el pasado año, para la fabricación de su producto, 10.000.000 de u.m. de materias primas y, por término medio, mantuvo un nivel de existencias de las mismas en almacén de 1.000.000 u.m. El volumen de ventas fue de 30.000.000 u.m. y, por término medio, los clientes tuvieron una deuda con la empresa de 1.500.000 u.m. Otros datos relativos a esta empresa (valorados todos ellos según su coste) son los siguientes:

- Valor de la producción anual: 20.000.000 u.m.
- Valor de los productos en curso de elaboración, por término medio: 1.000.000 u.m.
- Ventas anuales: 24.000.000 u.m.
- Nivel medio de las existencias en el almacén de productos terminados: 2.000.000 u.m.

Calcular el período medio de maduración de esta empresa y sus componentes.

3. De los siguientes proyectos de inversión A y B, se desea saber cuál es más conveniente para la empresa según la tasa de rendimiento contable:

Proyectos	Coste inversión	Beneficios netos anuales				Valor Residual
		1	2	3	4	
A	200	20	20	10	10	0
B	170	20	10	5	5	10

4. De los siguientes proyectos de inversión A y B, se desea saber cuál es más conveniente para la empresa según el plazo de recuperación del capital y según el ratio coste-beneficio:

Proyecto	Desembolso inicial	Flujos netos de caja			
		1	2	3	4
A	2.000	200	1.800	100	100
B	2.000	400	1.000	600	12.000

5. Una persona, A, puede invertir los capitales líquidos de que dispone al 10% anual acumulativo. Actualmente, otra persona, B, debe pagar a A 1.000 u.m., pero atraviesa un período de dificultad financiera y le pide que le aplaze el pago. ¿Qué cantidad exigirá aquella si ésta se retrasa un año? ¿Y si se retrasa dos años? ¿Y si fueran tres los años de aplazamiento?

6. Una persona que ha de percibir, dentro de tres años, 1.331 u.m. recibe el ofrecimiento de su deudor de adelantar el abono de esa deuda. Si el acreedor puede colocar los capitales al 10% anual acumulativo, ¿qué importe exigirá percibir si el pago se realiza actualmente? ¿Y si se realiza dentro de un año? ¿Y si se efectuara dentro de dos?

7. Cierta inversión requiere un desembolso inicial de 1.500 u.m. y genera los cobros y pagos en los sucesivos años de su duración, tal como se muestra en la siguiente tabla:

	Cobros (u.m.)	Pagos (u.m.)
Primer año	3.000	2.500
Segundo año	4.500	3.500
Tercer año	5.000	4.500
Cuarto año	3.000	2.000

Sabiendo que el coste de capital es del 25%, determinar si la inversión es o no efectuable según el VAN y el TIR.

8. Una empresa manufacturera desea realizar una inversión en maquinaria e instalaciones por un montante de 20 €, cuya vida útil se estima en cuatro años,

con valor residual nulo y amortización lineal. Los ingresos y gastos previstos para los cuatro años que dura la inversión son los siguientes:

Años	1	2	3	4
Ingresos	20	22	21	23
Gastos	11	13	8	10

Sabiendo que el coste del capital es del 20% y que la tasa correspondiente del impuesto sobre sociedades es del 25%, calcular y determinar si es efectuable la inversión según los siguientes criterios:

- Tasa de rendimiento contable.
- Ratio coste-beneficio.
- Plazo de recuperación del capital.
- Valor actual neto.
- Tasa de rendimiento interno.

9. Una empresa, que se encuentra al final del ejercicio económico 2006, desea calcular las cuotas anuales de amortización de su inmovilizado material para dicho año así como su valor contable. Para ello dispone de la siguiente información:

	Valor adquisición	Año adquisición	Vida útil	Valor residual
Equipo A	16.000.000	2004	5	800.000
Equipo B	12.000.000	2005	6	300.000
Elementos transporte	3.600.000	2004	5	800.000

10. GG, S.A. es una empresa que pretende dedicarse a la intermediación entre productores de artículos típicos de España y compradores de países de la Comunidad Económica Europea.

Para poder cumplir con su cometido se considera necesaria la adquisición de diferentes elementos del activo, cuya cuantía total se elevaría a 80.000.000 u.m. Para conseguir la cantidad de dinero necesaria que permita la compra de los activos requeridos, se ha pensado en tres posibles fórmulas de financiación:

- 8 socios que aporten cada uno 10.000.000 u.m.
- 5 socios a 10.000.000 u.m. y solicitud de un préstamo de 30.000.000 u.m. a un interés del 12%.
- 4 socios a 10.000.000 u.m. y solicitud de un préstamo por el importe restante a un interés del 12%.

GG, S.A. cobrará un 15% del total de la facturación que sea capaz de negociar, en nombre de los productores españoles, con los países de la CEE. Los costes previstos se establecen en 4.000.000 u.m. en concepto de salarios, otros costes fijos de 2.000.000 u.m. y unos costes variables de gestión del 5% de la facturación. Si la facturación prevista durante el primer año se cifra en 300.000.000 u.m. y el impuesto de sociedades es del 35% se desea saber, para cada alternativa de financiación:

1. Beneficio económico antes de impuestos.
2. Beneficio neto antes de impuestos.
3. Beneficio económico después de impuestos.
4. Beneficio neto después de impuestos o beneficio líquido.

11. La empresa YSA cuenta con un activo de 100 millones de u.m. Ha obtenido en el pasado año un beneficio de 20 millones de u.m. Se desea saber:

- a) La rentabilidad económica de esta empresa.
- b) La rentabilidad financiera suponiendo que sólo se financia con capital propio.
- c) La rentabilidad financiera suponiendo que su activo se financia al 50% con capital propio y al 50% con capital ajeno. Este último tiene un tipo de interés del 10% anual, los cuales no han sido deducidos de la deuda.

12. La empresa ZSL se fundó hace un año. Su propietario aportó 250 millones de u.m. de capital propio y se endeudó en 750 millones de u.m. para adquirir por 1.000 millones de u.m., los activos necesarios para producir un nuevo tipo de producto. Durante este primer año ha fabricado y vendido 200.000 uds., cada uno de los cuales se vendió por 1.000 u.m. y requirió un coste unitario total, excluidos los costes financieros, de 50 u.m. El tipo de interés de las deudas es del 12% anual. Se desea conocer la rentabilidad económica y financiera de la empresa.