

APROBACIÓN DEL EXAMEN: DEBE SUMAR PUNTOS DE CADA UNA DE LAS UNIDADES EVALUADAS Y ADEMÁS REUNIR AL MENOS 65 PUNTOS, LUEGO DE LO CUAL LA CALIFICACIÓN SERÁ:

NIVEL ALCANZADO	hasta 15 %	16-30 %	31-44 %	45-54 %	55-64 %	65-69 %	70-74 %	75-84 %	85-94 %	95-100 %
CALIFICACIÓN	1 (uno)	2 (dos)	3 (tres)	4 (cuatro)	5 (cinco)	6 (seis)	7 (siete)	8 (ocho)	9 (nueve)	10 (diez)
	(DESAPROBADO / INSUFICIENTE)					APROBADO	BUENO	MUY BUENO	DISTINGUIDO	SOBRESALIENTE

Alumno/a:.....Legajo N°:

Bloque N° 1	Bloque N° 2	Bloque N° 3	Bloque N° 4	Bloque N° 5	TOTAL	CALIFICACIÓN

BLOQUE N° 1 Microeconomía - BLOQUE N° 5 Macroeconomía. CALIFICACIÓN: /25 puntos

Indique si las siguientes afirmaciones son Verdadera o Falsas:

- El deseo disminuye a medida que se satisfacen las necesidades porque las necesidades son limitadas en capacidad.
- La leche que utiliza una heladería para fabricar sus helados es un bien de uso único y final.
- Si la elasticidad precio de la demanda de un bien tiene un valor de 2 (dos), significa que si el precio del bien aumenta el ingreso de los productores disminuirá.
- El aumento del precio del petróleo genera inflación del tipo inflación de costos.
- Si en un país que produce un único producto, de un año al siguiente el precio y la producción se duplican, el PBI nominal se cuadruplica y el PBI real se duplica.

BLOQUE N° 2 (Sistema Contable - Tablero de Comando) CALIFICACIÓN: /25 puntos

Una empresa que lleva sistema de costeo por absorción al finalizar el período ha verificado las partidas de las cuentas que se detallan a continuación: Producción terminada al final del ejercicio \$510.500, Bienes de uso \$2.189.500, Capital social \$2.100.000, Costo de ventas \$400.000, Créditos a corto plazo \$250.000, Deudas a corto plazo \$400.000, Deudas a largo plazo \$565.000, Caja y bancos \$180.000, Gastos generales \$500.000, Ventas \$1.000.000, tasa de Impuesto a las Ganancias: 35%.

- Haga el Cuadro de resultado y el Balance del período. 6 puntos
- Explique cuál es la situación financiera de la empresa a través del cálculo de los Índices Financieros de corto y largo plazo. 6 puntos
- Explique cuál es la situación económica de la empresa a través de los principales Índices Económicos y el Análisis de Dupont. 7 puntos
- Calcule el Efecto Palanca o Leverage e Indique si la Estructura financiera de la empresa es correcta. 6 puntos

BLOQUE N° 3 (Dimensionamiento Económico - Ingresos - Egresos - Resultados) CALIFICACIÓN: /25 puntos

1. Con los siguientes datos, se pide calcular por el sistema de costeo variable (directo) y Valuación de inventario Sistema FIFO se

pide calcular:

- Costo unitario (5 puntos); b) Utilidad Operativa Neta antes de Impuestos (6 puntos); c) Valor del inventario de producto terminado (2 puntos);
 - Costo unitario si se utilizara el sistema de costeo integral (absorción) (5 puntos).
Costo de Mano de Obra Directa= 75000 \$/período; Materia Prima= 25000 \$/período;
Gastos fabricación Fijos= 50000 \$/período; Gastos Fabricación Variables= 10000 \$/período;
Gastos Comercialización Variable= 5000 \$/período; Gastos Administración Fijo= 25000 \$/período;
Cantidad producida en el período= 62500 unidades; Cantidad vendida en el período= 65000 unidades;
Precio de venta unitario= 3,40\$/unidad; Stock inicial= 15000 unidades; Costo unitario stock inicial= 1,40 \$/un.
2. Defina Punto de Equilibrio, exprese la fórmula de cálculo y explique su relación con el riesgo del negocio.(7 puntos)

BLOQUE N° 4 (Desarrollo, Evaluación y Selección de Proyectos de Inversión) CALIFICACIÓN: /25 puntos

Suponga que una empresa ha determinado que la rentabilidad mínima esperada para sus inversiones sea del 14%, y que tiene una cartera varios proyectos que desea evaluar, cuyas características y rendimientos individuales son los siguientes:

PROYECTO	TIPO	INVERSIÓN (\$)	TIR (%)
A	INDEPENDIENTE	3.000.000	15
B	MUTUAMENTE EXCLUYENTES	1.000.000	11
C		2.000.000	25
D		6.000.000	18
E	INDEPENDIENTES	1.000.000	20
F		5.000.000	10
G		4.000.000	22
H	COMPLEMENTARIOS	3.000.000	21
I		500.000	20

1. Utilizando el método de aceptación – rechazo deseche los proyectos que no superen las expectativas de la empresa. **7 Puntos**
2. Establezca un orden jerárquico para los proyectos e indique cuáles realizaría si el nivel máximo de inversión dispuesto por la empresa es de \$10.000.000 dado que se encuentra en una situación de racionamiento de capital. **4 puntos**
3. Calcule para el proyecto J el Interés sobre saldos (o Beneficio deseado) y el Período de repago (considerar Tasa de costo de oportunidad 14%). **(8 puntos)**

Proyecto J

Instantes	0	1	2	3
Flujo de caja	-1.500.000	1.000.000	2.000.000	4.000.000

4. Explique qué representa la TIR (Tasa interna de retorno) y cuál es el criterio de decisión para aprobación y para comparación de proyectos. **(6 puntos)**

Bloque 1 - Bloque 5

1) ¿V o F?

a) V. Las necesidades se pueden satisfacer y el deseo, reducirse como consecuencia. No obstante, se consideran que son prácticamente infinitas, ya que el individuo siempre tiene necesidades.

b) F. Es de uso único (desaparece con el primer uso) e intermedio (debe transformarse para obtenerse otro bien que satisfaga una necesidad, el helado en este caso).

c) V. Una elasticidad de 2 implica que la demanda es elástica y, por ende, la reducción de Q vendida es suficiente para perjudicar los ingresos.

d) V. El petróleo se considera una materia prima, por lo que su encarecimiento genera inflación de costos.

$$e) \text{ PBI nominal actual} = Q_{\text{actual}} \cdot NP_{\text{actual}}$$

$$\text{PBI real actual} = Q_{\text{actual}} \cdot NP_{\text{base}}$$

$$Q_2 = 2 Q_1 \quad NP_2 = 2 NP_1$$

$$\text{PBI nominal}_1 = Q_1 \cdot NP_1$$

$$\text{PBI nominal}_2 = 2 Q_1 \cdot 2 NP_1 = 4 Q_1 \cdot NP_1$$

$$\text{PBI real}_1 = Q_1 \cdot NP_1$$

$$\text{PBI real}_2 = 2 Q_1 \cdot NP_1 = 2 Q_1 \cdot NP_1$$

Resp: 1. e) V

Bloque 2

2.11 SCA

Cuadro de resultado

Ventas 1.000.000

UAI = 100.000

Costo ventas (-) 400.000

Gastos gr^{ales}. (-) 500.000

Imp. Ganancias (-) 35.000

Utilidad neta 65.000

Balance general

Prod. terminada (bienes cambio)	510.500	Deudas CP	400.000
Créditos CP	250.000	Deudas LP	565.000
Caja y bancos	180.000	Total pasivo	965.000
Activo cte.	940.500	Capital social	2.100.000
Bienes uso	2.189.500	Utilidad neta	65.000
Total activo	3.130.000	Total PN	2.165.000
		PN + Pasivo	3.130.000

2.ii) Situación financiera

- Endeudamiento: $\frac{\text{Pasivo cte.}}{\text{Activo cte.}} \cdot 100\% = 42,53\%$
- Liquidez: $\frac{\text{Activo cte} - \text{Bienes cambio}}{\text{Pasivo cte.}} = 1,075$
- Liquidez absoluta: $\frac{\text{Caja y bancos}}{\text{Pasivo cte.}} = 0,43$
- Solvencia: $\frac{1}{\text{Endeudamiento}} = \frac{\text{Activo cte.}}{\text{Pasivo cte.}} = 2,35125$

• La liquidez es adecuada aunque algo ajustada, contando con un colchón considerable formado por bienes de cambio. El nivel de endeudamiento es considerable y debe ser corregido, para evitar comprometer la liquidez con costos financieros.

2.iii) Situación económica

Análisis de Dupont: ROE; Margen sobre ventas; Rotación del Patrimonio neto

$$\bullet \text{ ROE: } \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{PN}} \cdot 100\% = 3\%$$

$$\bullet \text{ Margen sobre ventas: } \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas}} = 0,065$$

$$\bullet \text{ Rotación patrimonio neto: } \frac{\text{Ventas}}{\text{PN}} = 0,462$$

$$\bullet \text{ ROA: } \frac{\text{UAI}}{\text{Activo total}} \cdot 100\% = 3,19\%$$

$$\bullet \text{ Rotación activo cte.: } \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo cte.}} = 1,063$$

$$\bullet \text{ Rotación bienes de uso: } \frac{\text{Ventas}}{\text{Bienes uso}} = 0,457$$

Se aprecia que la empresa tiene una eficiencia críticamente baja, siendo que los gastos ocupan casi un 95% de los ingresos. La disparidad entre la rotación del activo corriente y la de los bienes de uso indica que se podría mejorar la gestión de este último.

2. iv) Efecto Palanca: $\frac{ROE}{ROA} = 0,94 \rightarrow$ El endeudamiento perjudica ligeramente la rentabilidad de la empresa.

La empresa parece tener serias falencias en su estructura que, si bien no le impiden funcionar en el corto plazo, es crítico que se remedien para que la empresa siga existiendo como tal. Es posible que los relativamente elevados costos estén vinculados con la utilización ineficiente de los bienes de uso, por lo que la situación podría remediarse mejorando el proceso productivo.

Bloque 3

3.i) SCD - FIFO

a) C.v. fuj. = $\frac{75.000 + 25.000 + 10.000}{62.500} = 1,76 \text{ \$/u} \rightarrow \text{Rta: 3.i.a)}$

b) Cuadro de resultado

Ventas 221.000

Costo ventas (-) 109.000

Gcv (-) 5.000

GFF (-) 50.000

Gaf (-) 25.000

UAI: 32.000

$\rightarrow \text{Rta: b)}$

Ventas = $65.000 \cdot 3,4 = 221.000$

Costo ventas = $15.000 \cdot 1,4 + 50.000 \cdot 1,76$

Costo ventas = 109.000

c) Stock final = $12.500 \cdot 1,76 = 22.000 \rightarrow \text{Rta: c)}$

d) SCA

C.v. fuj. = $\frac{75.000 + 25.000 + 10.000 + 50.000}{62.500} = 2,56 \rightarrow \text{Rta: d)}$

3.ii) El punto de equilibrio económico es aquel nivel de actividad en el que la empresa consigue cubrir la totalidad de sus costos, tanto fijos como variables, obteniendo un beneficio igual a cero.

Fórmula: $Q_0 \cdot (P_v) = CF + CV$, donde:

- Q_0 : Cantidad de equilibrio
- P_v : precio unitario
- CF : costos fijos totales
- CV : costos variables totales

Para reducir el riesgo de negocio, el producto Qo.Pu. debe tener un valor mínimo. Esto indicaría que con un menor volumen de ventas, se pueden cubrir los costos, garantizando rentabilidad con un menor nivel de actividad.

Bloque 4

Rentabilidad: TIR

4.i) Ranking

Proyectos aceptables: A, C, D, E, G, H, I.

4.ii) Jerarquización

Proyecto	Inversión	TIR	
{ A (Ind.)	(-) 3.000.000	15%	⑥
{ C (Mut. excl.)	(-) 2.000.000	25%	①
{ D (Mut. excl.)	(-) 6.000.000	18%	⑤
{ E (Ind.)	(-) 1.000.000	20%	④
{ G (Ind.)	(-) 4.000.000	22%	②
{ H (Compl.)	(-) 3.000.000	21%	③
{ I (Compl.)	(-) 500.000	70%	⑦

Presupuesto: 10.000.000 → Proyectos a realizar: C, G, H, I

(inversión total: 9.500.000) → RTA: 4.ii)

4.iii) Proyecto J

Año	-1	1	2	3
Flujo fondo)	(-1.500.000	1.000.000	2.000.000	4.000.000
FF Acumulado	(-1.500.000	(-) 500.000	1.500.000	5.500.000

$$VAN(0\%) = 5.500.000$$

$$VAN(14\%) = -1.500.000 + 877.193 + 1.538.935 + 2.699.886$$

$$VAN(14\%) = 3.616.014$$

PRS

$$\frac{500.000}{2.000.000} \cdot 365 = 91,25 \text{ días} \rightarrow PRS = 1 \text{ año y } 92 \text{ días} \rightarrow \text{Atu: 4.iii)}$$

4.iv) TIR: es la tasa que paga el proyecto de inversión por los saldos remanentes del capital utilizado en la inversión. En la práctica, es la tasa para la que el valor del VAN es igual a cero.

Para decidir qué proyectos son aceptables, se estudia cuál es la rentabilidad de cada uno, se establece una rentabilidad mínima esperada y se lo aprueba o rechaza, dependiendo de si su rentabilidad es mayor o menor que la mínima buscada. La TIR es un indicador (aunque no el único) que refleja dicha rentabilidad.

Un caso en el que la TIR no es útil como indicador es si hay discrepancias entre el VAN y la TIR para proyectos mutuamente excluyentes. Por ejemplo, considérese dos proyectos, A y B, y una tasa de costo de oportunidad del 5%. Podría ocurrir que el $VAN(5\%)$ de A sea mayor que el de B y, sin

embargo, que A tenga una TIR menor que B. Esto suele ocurrir si la tasa de costo de oportunidad es menor al 5%. En cuyo caso debe considerarse otro método.

Para la selección entre varios proyectos aceptables, se los ordena de mayor a menor según su rentabilidad. Se busca aprovechar el presupuesto disponible para invertir lo máximo posible, eligiendo los proyectos con mayor rentabilidad.