**9 de DICIEMBRE de 2014**

Una empresa analiza introducir al mercado un nuevo producto, para lo cual debe invertir en el año -1(instante cero), en un equipamiento de activo fijo cuyo valor es $4.000.000, más IVA (21%), se determinó para el mismo un período de explotación económica de 3 años, el sistema de amortización adoptado es año fraccionario creciente, el valor final de los bienes involucrados se estima en $1.000.000. La operación requiere en el año 1 (instante 1) un aumento de existencias de producción terminada por $300.000, de créditos a clientes por 200.000$ y de caja y bancos por 500.000 $, además un proveedor propone financiar $200.000 renovables en la medida que se le asegure determinada actividad, (Suponga que se recupera el crédito fiscal en el período 2 (instante 2), mientras que el valor final de los bienes de activo fijo y el valor del capital de trabajo en el período 3 (instante 3)), se espera obtener utilidades netas antes de impuestos por $3.000.000 por año, (a partir del periodo 1 y hasta período 3) la tasa del impuesto a las ganancias es del 35%.

Determine:

1. El flujo de fondos del proyecto de inversión.
2. Acepte o rechace este proyecto si la tasa de oportunidad de los inversores es del 15% anual.
3. Desarrolle detalladamente el cuadro origen y aplicación de fondos de un proyecto de inversión.

**2 de OCTUBRE de 2014**

Una empresa analiza introducir al mercado un nuevo producto, para lo cual debe invertir en el año -1(instante cero), en un equipamiento de activo fijo cuyo valor es $1.800.000, más IVA (10,5%), se determinó para el mismo un período de explotación económica de 3 años, el sistema de amortización adoptado es año fraccionario decreciente, el valor final de los bienes involucrados se estima en $500.000. La operación requiere en el año 1 (instante 1) un aumento de existencias de producción terminada por $80.000, de créditos a clientes por 100.000$ y de caja y bancos por 100.000 $. (Suponga que se recupera el crédito fiscal en el período 1 (instante 1), mientras que el valor final de los bienes de activo no corriente y el valor del activo corriente en el período 3 (instante 3)), se espera obtener utilidades netas antes de impuestos por $400.000 por año, (a partir del periodo 1 y hasta período 3) la tasa del impuesto a las ganancias es del 40%.

Determine:

1. El flujo de fondos del proyecto de inversión.
2. Si acepta o rechaza este proyecto cuando la tasa de oportunidad de los inversores es del 10% anual.
3. La tasa interna de retorno o rentabilidad del proyecto (aproximada).
4. Si acepta o rechaza este proyecto cuando aparece una alternativa de inversión (mutuamente excluyente), que presenta el siguiente flujo de caja.

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
|  | **Instante 0** | **Instante 1** | **Instante 2** | **Instante 3** |
| **Flujo de caja** | -1.900.000 | +800.000 | +800.000 | +1.051.000 |

**19 de FEBRERO de 2013**

Una empresa analiza introducir al mercado un nuevo producto, para lo cual debe invertir en el año -2 (instante -1), en instalaciones y adecuaciones por un valor es $606.000, más IVA (10.5 %), además en el año -1 (instante 0) debe invertir en un equipamiento con su puesta en marcha por $1.970.000 más IVA (10,5%), se determinó para las instalaciones una vida útil económica de 4 años (instante 0 a instante 3), mientras que para el equipamiento una vida útil económica de 3 años (instante 1 a instante 3), el sistema de amortización adoptado para ambos casos es el de año fraccionario creciente, el valor final de las instalaciones se estima en $75.000, y la del equipamiento en $170.000. La operación requiere en el instante 1 un aumento de las existencias de materias primas por $150.000, de producción en proceso por $200.000, y de producción terminada por $100.000. (Suponga que se recupera el crédito fiscal en el instante 2, mientras que el valor final de todos los bienes y el valor del capital de trabajo en el instante 3), se espera obtener utilidades netas antes de impuestos por $1.000.000 por año, (a partir del instante 1 y hasta el instante 3), la tasa del impuesto a las ganancias es del 35%.

Determine:

1. Las cuotas de amortización de las instalaciones.
2. Las cuotas de amortización para el equipamiento.
3. El flujo de fondos del proyecto de inversión.

Considerando que los inversores tienen una tasa de oportunidad del 20% anual y que cuentan con un proyecto rival mutuamente excluyente con el propuesto, que tiene una inversión de $3.000.000 (instante 0) y midió un VAN de $100.000, una TIR de 21% anual y período de recuperación simple de 3 años de explotación.

1. Elija el proyecto más conveniente utilizando los argumentos correspondientes a la teoría de evaluación y selección de proyectos de inversión.

**5 de AGOSTO de 2013**

Una empresa analiza introducir al mercado un nuevo producto, para lo cual debe invertir en el año -1(instante cero), en un equipamiento de activo fijo cuyo valor es $2.000.000, más IVA (10,5%), se determinó para el mismo un período de explotación económica de 3 años, el sistema de amortización adoptado es año fraccionario decreciente, el valor final de los bienes involucrados se estima en $500.000. La operación requiere en el año 1 (instante 1) un aumento de existencias de producción terminada por $80.000, de créditos a clientes por 100.000$ y de caja y bancos por 100.000 $. (Suponga que se recupera el crédito fiscal en el período 2 (instante 2), mientras que el valor final de los bienes de activo no corriente y el valor del activo corriente en el período 3 (instante 3)), se espera obtener utilidades netas antes de impuestos por $700.000 por año, (a partir del periodo 1 y hasta período 3) la tasa del impuesto a las ganancias es del 35%.

Determine:

1. El flujo de fondos del proyecto de inversión.
2. Si acepta o rechaza este proyecto cuando la tasa de oportunidad de los inversores es del 10% anual.
3. Si acepta o rechaza este proyecto cuando aparece un escenario pesimista y se pronostica una caída de las utilidades antes de impuestos del orden del 30%, un aumento de las inversiones en activo de trabajo del 10% y los socios pretenden una tasa de oportunidad del 15%.

**11 de DICIEMBRE de 2012**

Una empresa analiza la compra de un equipo cuyo valor es $5.000.000, mas IVA (21 %), con una vida útil económica de 3 años, el sistema de amortización es año fraccionario decreciente, el valor final del bien es $1.100.000. La operación requiere, en el año 1, un aumento de las existencias de materias primas por $200.000 y de la producción en proceso por $250.000. (Suponga que se recupera el crédito fiscal del IVA en el año 2, mientras que el valor final del bien y el valor del capital de trabajo en el año 3).

Las ventas asociadas al proyecto, son por un valor de $6.000.000 para el primer año, incrementándose en 1 millón de pesos al año, el costo de ventas está en el orden del 50% de las ventas, y los gastos en materiales y servicios variables relacionados en el orden del 10% de las ventas, como costo fijo considere además de la amortización, un gasto en mantenimiento por $200.000 al año, la tasa del impuesto a las ganancias es del 35%, el sistema de costeo directo.

Determine:

1. Las cuotas de amortización del 1º al 3º año.
2. Los cuadros de resultado proyectados por cada año de explotación del proyecto de inversión (3 cuadros).
3. El flujo de fondos del proyecto de inversión.
4. Evalúe exhaustivamente el proyecto de inversión (tasa de oportunidad del inversor 15% anual).
5. Indique si el proyecto es conveniente para los inversores con los argumentos correspondientes.