

BANCO DE PREGUNTAS Y EJERCICIOS RESUELTOS DEL LIBRO ANTIGUA EDICION 11AVA.

P1-1 Comparaciones de pasivos Merideth Harper ha invertido 25,000 dólares en la Southwest Development Company. La empresa se ha declarado en quiebra recientemente y tiene 60,000 dólares en deudas por pagar. Explique la naturaleza de los pagos que debe realizar la señora Harper, si es que debe hacerlos, en cada una de las situaciones siguientes:

- La Southwest Development Company es una propiedad unipersonal que pertenece a la señora Harper.
- La Southwest Development Company es una sociedad a partes iguales entre la señora Harper y Christopher Black.
- La Southwest Development Company es una corporación.

Solución:

- La Sra. Harper tiene responsabilidad ilimitada.
- La Sra. Harper tiene responsabilidad ilimitada.
- La Sra. Harper tiene responsabilidad limitada, lo que garantiza que no puede perder más de lo que invirtió.

P1-2 Análisis de costos y beneficios marginales y la meta de la empresa A Ken Allen, analista de presupuestos de capital de Bally Gears, Inc., se le pidió que evaluara una propuesta. El administrador de la división automotriz cree que reemplazar la robótica utilizada en la línea de los sistemas de transmisión de camiones pesados generaría beneficios totales de 560,000 dólares (en dólares actuales) durante los próximos 5 años. La robótica existente produciría beneficios de 400,000 dólares (también en dólares actuales) durante el mismo periodo. Se requeriría una inversión inicial en efectivo de 220,000 dólares para instalar el nuevo equipo. El administrador calcula que la robótica existente se puede vender en 70,000 dólares. Demuestre cómo Ken aplicará las técnicas de análisis de costos y beneficios marginales para determinar lo siguiente:

- Los beneficios marginales (adicionales) de la nueva robótica propuesta.
- El costo marginal (adicional) de la nueva robótica propuesta.
- El beneficio neto de la nueva robótica propuesta.
- ¿Qué debe hacer la empresa según la recomendación de Ken Allen? ¿Por qué?
- ¿Qué factores además de los costos y beneficios deben considerarse antes de tomar la decisión final?

Solución:

a.

| | |
|--|------------------|
| Los beneficios de la nueva robótica | \$560,000 |
| Los beneficios de la robótica existentes | <u>\$400,000</u> |
| Beneficios marginales | \$160,000 |

b.

| | |
|---|-----------------|
| Inversión en efectivo inicial | \$220,000 |
| Recibo de la venta de la robótica vieja | <u>\$70,000</u> |
| Costos Marginales | \$150,000 |

c.

| | |
|-----------------------|------------------|
| Beneficios Marginales | \$160,000 |
| Costos Marginales | <u>\$150,000</u> |
| Beneficios Netos | \$10,000 |

- Ken debería recomendar a la empresa reemplazarla vieja robótica, con robótica nueva. Dado que el EVA es positivo, la riqueza de los accionistas se incrementaría al aceptar el cambio.
- EVA utiliza las ganancias como la estimación de costos y beneficios. Los beneficios ignoran los puntos importantes del momento, el flujo de caja, y el riesgo, tres factores importantes para determinar el verdadero impacto en la riqueza de los accionistas.

P1-3 Ingreso acumulado y flujo de efectivo de un periodo Thomas Book Sales, Inc., es proveedor de libros de texto a librerías de facultades y universidades. Los libros se envían con la condición de que se paguen en un periodo de 30 días, aunque pueden ser devueltos con un reembolso total del crédito en 90 días. En 2006, Thomas envió y facturó libros por un total de 760,000 dólares. Los cobros, netos de créditos a devolver, sumaron un total de 690,000 dólares durante el año. La empresa invirtió 300,000 dólares para adquirir los libros que envió.

- Con la ayuda de la contabilidad de acumulaciones y los valores anteriores, muestre la utilidad neta de la empresa en el año pasado.
- Con la ayuda de la contabilidad de efectivo y los valores anteriores, muestre el flujo de efectivo neto de la empresa del año pasado.
- ¿Cuál de estos estados es más útil para el administrador financiero? ¿Por qué?

Solución:

a.

| | |
|------------------------|------------------|
| Venta | \$760,000 |
| Costo del Bien Vendido | <u>\$300,000</u> |
| Beneficio Neto | \$460,000 |

b.

| | |
|------------------------|------------------|
| Recibos de Efectivo | \$690,000 |
| Costo del Bien Vendido | <u>\$300,000</u> |
| Flujo Neto de Efectivo | \$390,000 |

- El estado de flujos de efectivo es más útil para el administrador financiero. El ingreso neto contable incluye las cantidades que no se recogen y, como consecuencia, no contribuyen a la riqueza de los propietarios.

P1-4 Identificación de los problemas de agencia, sus costos y soluciones Explique por qué cada una de las situaciones siguientes es un problema de agencia y qué costos podría generar a la empresa. Sugiera cómo se resolvería el problema sin despedir a los individuos involucrados.

- La recepcionista se toma 20 minutos más diarios durante la hora de la comida para atender asuntos personales.
- Los administradores de la división exageran los cálculos de los costos para mostrar los aumentos de la eficiencia a corto plazo cuando los costos son menores que los cálculos.
- El director general de la empresa mantiene pláticas en secreto con un competidor sobre la posibilidad de una fusión en la que él se convertiría en el CEO de la empresa conjunta.
- Un administrador de una sucursal despide a los empleados experimentados de tiempo completo y coloca a trabajadores de tiempo parcial o temporales en puestos de servicio al cliente para reducir los costos de empleo y aumentar la utilidad de la sucursal de este año. El bono del administrador se basa en la rentabilidad.

Solución:

- En este caso, el empleado está siendo compensada por el tiempo improductivo. La empresa tiene que pagar a alguien para tomar su lugar durante su ausencia. La instalación de un reloj de tiempo que debe ser rechazado por el recepcionista cada vez que ella sale del trabajo y regresa se traduciría en: (1) devolverla a tiempo, o (2) reducir el coste para la empresa mediante la reducción de su salario por el trabajo perdido.
- Los costes para la empresa son en forma de costos de oportunidad. El dinero presupuestado para cubrir los costos inflados de esta propuesta de proyecto no está disponible para financiar otros proyectos que pueden ayudar a aumentar la riqueza de los accionistas. Hacer que el sistema de recompensas de gestión basado en la proximidad estimaciones del gerente vienen con el coste real en lugar de tener que vengan en debajo del costo.
- El administrador podrá negociar un acuerdo con el competidor fusión que es muy beneficioso para el ejecutivo y luego vender la empresa por menos de su valor justo de mercado. Una buena manera de reducir la pérdida de la riqueza de los accionistas sería abrir la empresa para las ofertas de compra de otras empresas una vez que el gerente hace saber que la empresa está dispuesta a fusionarse. Si el precio ofrecido por el competidor es demasiado baja, otras empresas es el precio más cercano a su valor justo de mercado.
- Generalmente tiempo parcial o los trabajadores temporales no son tan productivos como empleados a tiempo completo. Estos trabajadores no han estado en el trabajo todo el tiempo para aumentar su eficiencia en el trabajo . Además, los mejores empleados en general tienen que ser altamente compensados por sus habilidades. Este gestor es deshacerse de los empleados más altos costos para aumentar las ganancias. Un enfoque para reducir el problema sería dar a las acciones sujetas a resultados gerente si cumplen determinados objetivos declarados. La implementación de una compensación de la administración del empate plan de incentivos para compartir el precio también alentaría al gerente para retener empleados de calidad.

P1-5 Impuestos corporativos Tantor Supply, Inc., es una pequeña corporación que opera como distribuidor exclusivo de una importante línea de artículos deportivos. Durante 2006, la empresa ganó 92,500 dólares antes de impuestos.

- Calcule la responsabilidad fiscal de la empresa usando el programa de tasas fiscales corporativas presentado en la tabla 1.3.
- ¿Cuál es el monto de las ganancias después de impuestos de 2006 de Tantor Supply?
- ¿Cuál fue la *tasa promedio impositiva* de la empresa según los resultados que obtuvo en el inciso a)?
- ¿Cuál es la *tasa fiscal marginal* de la empresa según los resultados que obtuvo en el inciso a)?

Solución:

- | | |
|----------------------------------|--|
| La obligación fiscal de firme en | \$92,500 (De la tabla 1.4) |
| Total de impuestos debidos | = \$13,750 + [.34 x (\$92,500 - \$75,000)] |
| | = \$13,750 + (.34 x \$17,500) |
| | = \$13,750 + \$5,950 |
| | = \$19,700 |

- | | |
|--------------------------|--------------------------------|
| De Utilidad Fiscal Neta: | \$92,500 - \$19,700 = \$72,800 |
|--------------------------|--------------------------------|

- | | |
|----------------------------|-----------------------------|
| Tasa de impuesto promedio: | \$19,700 ÷ \$92,500 = 21.3% |
|----------------------------|-----------------------------|

- | | |
|----------------------------|-----|
| Tasa de impuesto marginal: | 34% |
|----------------------------|-----|

P1-6 Tasas promedio impositivas corporativas Use el programa de tasas fiscales corporativas presentado en la tabla 1.3 y realice lo siguiente:

- Calcule la responsabilidad fiscal, las ganancias después de impuestos y las tasas promedio impositivas de los siguientes niveles de ganancias corporativas antes de impuestos: 10,000 dólares; 80,000 dólares; 300,000 dólares; 500,000 dólares; 1.5 millones de dólares; 10 millones de dólares y 15 millones de dólares.
- Registre las tasas promedio impositivas (medidas sobre el eje de las y) y los niveles de ingresos antes de impuestos (medidos sobre el eje de las x). ¿Qué generalización se puede hacer con respecto a la relación entre estas variables?

Solución:

- Cálculos de impuestos utilizando la Tabla 1.4:

| | | |
|----------|----------------------------|--|
| \$10,000 | Obligaciones fiscales: | \$10,000 x .15 = \$1,500 |
| | Utilidad Fiscal Neta: | \$10,000 - \$1,500 = \$8,500 |
| | Tasa de impuesto promedio: | \$1,500 ÷ \$10,000 = 15% |
| \$80,000 | Obligaciones fiscales: | \$13,750 + [.34 x (80,000 - \$75,000)] |
| | | \$13,750 + (.34 x \$5,000) |
| | | \$13,750 + \$1,700 |
| | | \$15,450 = Total de Impuestos |

\$300,000 Obligaciones fiscales: $\$22,250 + [.39 \times (\$300,000 - \$100,000)]$
 $\$22,250 + (.39 \times \$200,000)$
 $\$22,250 + \$78,000$
 $\$100,250 = \text{Total de Impuestos}$

De Utilidad Fiscal Neta: $\$300,000 - \$100,250 = \$199,750$
Tasa de impuesto promedio: $\$100,250 \div \$300,000 = 33.4\%$

\$500,000 Obligaciones fiscales: $\$113,900 + [.34 \times (\$500,000 - \$335,000)]$ $\$113,900 + (.34 \times \$165,000)$
 $\$113,900 + \$56,100$
 $\$170,000 = \text{Total de Impuestos}$

De Utilidad Fiscal Neta: $\$500,000 - \$170,000 = \$330,000$
Tasa de impuesto promedio: $\$170,000 \div \$500,000 = 34\%$

\$1,500,000 Obligaciones fiscales: $\$113,900 + [.34 \times (\$1,500,000 - \$335,000)]$
 $\$113,900 + (.34 \times \$1,165,000)$
 $\$113,900 + \$396,100$
 $\$510,000 = \text{Total de Impuestos}$

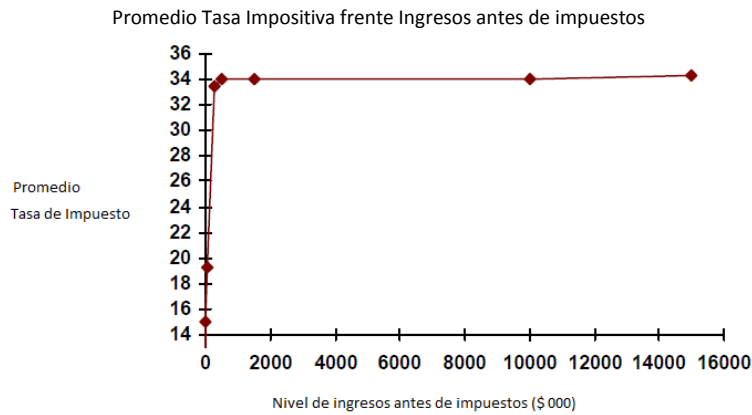
De Utilidad Fiscal Neta: $\$1,500,000 - \$510,000 = \$990,000$
Tasa de impuesto promedio: $\$510,000 \div \$1,500,000 = 34\%$

\$10,000,000 Obligaciones fiscales: $\$113,900 + [.34 \times (\$10,000,000 - \$335,000)]$
 $\$113,900 + (.34 \times \$9,665,000)$
 $\$113,900 + \$3,286,100$
 $\$3,400,000 = \text{Total de Impuestos}$

De Utilidad Fiscal Neta: $\$10,000,000 - \$3,400,000 = \$6,600,000$
Tasa de impuesto promedio: $\$3,400,000 \div \$10,000,000 = 34\%$

\$15,000,000 Obligaciones fiscales: $\$3,400,000 + [.34 \times (\$15,000,000 - \$10,000,000)]$
 $\$3,400,000 + (.34 \times \$5,000,000)$
 $\$3,400,000 + \$1,750,000$
 $\$5,150,000 = \text{Total de Impuestos}$

De Utilidad Fiscal Neta: $\$15,000,000 - \$5,150,000 = \$9,850,000$
Tasa de impuesto promedio: $\$5,150,000 \div \$15,000,000 = 34.33\%$



A medida que aumenta la renta, los enfoques de índice pero no llega a 35%.

P1-7 Tasas fiscales marginales corporativas Use el programa de tasas fiscales corporativas presentado en la tabla 1.3 y realice lo siguiente:

- Calcule la tasa fiscal marginal de los siguientes niveles de ganancias corporativas antes de impuestos: 15,000 dólares; 60,000 dólares; 90,000 dólares; 200,000 dólares; 400,000 dólares; 1 millón de dólares y 20 millones de dólares.
- Registre las tasas fiscales marginales (medidas sobre el eje de las y) y los niveles de ingresos antes de impuestos (medidos sobre el eje de las x). Explique la relación entre estas variables.

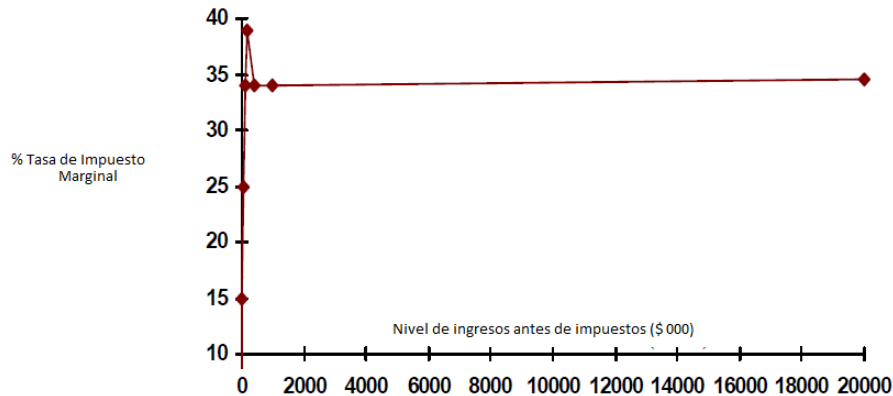
Solución:

a.

| Ingresos Antes de Impuestos | Impuesto Base | + | % | X | cantidad sobre la base | = | Impuesto | Tasa Marginal |
|-----------------------------|---------------|---|------|---|------------------------|---|-----------|---------------|
| 15000 | 0 | + | (.15 | X | 15,000) | = | 2,250 | 15.00% |
| 60000 | 7500 | + | (.25 | X | 10,000) | = | 10,000 | 25.00% |
| 90000 | 13750 | + | (.34 | X | 15,000) | = | 18,850 | 34.00% |
| 200000 | 22250 | + | (.39 | X | 100,000) | = | 61,250 | 39.00% |
| 400000 | 113900 | + | (.34 | X | 65,000) | = | 136,000 | 34.00% |
| 1000000 | 113900 | + | (.34 | X | 665,000) | = | 340,000 | 34.00% |
| 20000000 | 3400000 | + | (.35 | X | 10,000,000) | = | 6,900,000 | 35.00% |

Tarifa de impuesto marginal frente Ingresos antes de impuestos

b.



A medida que aumenta la renta a \$ 335,000, los enfoques de los tipos impositivos marginales y picos a 39%. Para los ingresos en exceso de \$ 335,000, la tasa impositiva marginal disminuye a 34%, y después de 10 millones dólares al tipo marginal se incrementa ligeramente hasta el 35%.

P1-8 Ingresos por intereses e ingresos por dividendos Durante el año que acaba de terminar, Shering Distributors, Inc., obtuvo ganancias antes de impuestos de sus operaciones en un monto de 490,000 dólares. Además, durante el año recibió 20,000 dólares en ingresos por intereses sobre bonos mantenidos en Zig Manufacturing y 20,000 dólares en ingresos por dividendos sobre su 5 por ciento de acciones comunes que tenía en Tank Industries, Inc. Shering está en el nivel fiscal del 40 por ciento y es candidata a una exención de dividendos del 70 por ciento sobre sus acciones mantenidas en Tank Industries.

- Calcule el impuesto de la empresa sólo sobre sus ganancias operativas.
- Calcule el impuesto y el monto después de impuestos atribuible al ingreso por intereses provenientes de los bonos mantenidos en Zig Manufacturing.
- Calcule el impuesto y el monto después de impuestos atribuibles al ingreso por dividendos proveniente de las acciones comunes mantenidas en Tank Industries, Inc.
- Compare, contraste y analice los montos después de impuestos que resultan de los ingresos por intereses y dividendos calculados en los incisos b y c.
- ¿Cuál es la responsabilidad fiscal total de la empresa durante el año?

Solución:

- Impuesto a las ganancias operativas: $\$ 490,000 \times 0,40 =$ tasa de impuesto $\$ 196,000$
- b y c.

| | (b) Productos Financieros | (c) Ingreso por Dividendo |
|-------------------------------|---------------------------------|------------------------------|
| Cantidad antes de impuestos | \$20,000 | \$20,000 |
| Menos: la exclusión aplicable | 0 | 14,000 (.70 x \$20,000) |
| Base imponible | \$20,000 | \$ 6,000 |
| Impuestos (40%) | 8,000 | 2,400 |
| Importe después de impuestos | \$12,000 | \$17,600 |

d. El importe después de impuestos de los dividendos recibidos, \$ 17.600, supera el importe después de impuestos de interés, \$ 12,000, debido a la exclusión de dividendos corporativos 70%. Esto aumenta el atractivo de las inversiones en acciones de una empresa en otra relativa a las inversiones de renta fija.

e. Responsabilidad Fiscal Total

| | |
|--|--------------|
| Los impuestos sobre las ganancias operativas (de a). | \$196,000 |
| = + Impuestos sobre ingresos por intereses (de b). | 8,000 |
| + Impuestos sobre ingresos por dividendos (de c.) | <u>2,400</u> |
| Responsabilidad Fiscal Total | \$206,400 |

P1-9 Gastos por intereses y gastos por dividendos Michaels Corporation espera que sus ganancias antes de intereses e impuestos sean de 40,000 dólares en este periodo. Asumiendo una tasa fiscal ordinaria del 40 por ciento, calcule las ganancias después de impuestos de la empresa y las ganancias disponibles para los accionistas comunes (ganancias después de impuestos más dividendos de acciones preferentes, si es que los hay) en las condiciones siguientes:

- a. La empresa paga 10,000 dólares en intereses.
- b. La empresa paga 10,000 dólares en dividendos de acciones preferentes.

Solución:

a.

| | |
|-------------------------------------|---------------|
| EBIT | \$40,000 |
| Menos: Gastos por intereses | <u>10,000</u> |
| Las ganancias antes de impuestos | \$30,000 |
| Menos: Impuestos (40%) | <u>12,000</u> |
| El resultado después de impuestos * | \$18,000 |

* Este es también utilidades disponibles para los accionistas comunes.

b.

| | |
|--|---------------|
| EBIT | \$40,000 |
| Menos: Impuestos (40%) | <u>16,000</u> |
| Beneficio después de impuestos | \$24,000 |
| Menos: dividendos preferidos | <u>10,000</u> |
| Ganancias disponibles para los accionistas comunes | \$14,000 |

P1-10 Impuestos sobre ganancias de capital Perkins Manufacturing considera la venta de dos activos no depreciables, X y Y. El activo X se adquirió en 2,000 dólares y se venderá actualmente en 2,250 dólares. El activo Y se adquirió en 30,000 dólares y se venderá actualmente en 35,000 dólares. La empresa está sujeta a una tasa fiscal del 40 por ciento sobre las ganancias de capital.

- a. Calcule el monto de la ganancia de capital, si es que la hay, obtenida de cada uno de los activos.
- b. Calcule la tasa fiscal sobre la venta de cada activo.

Solución:

a.

Ganancias de Capital:

Activos X = \$ 2,250 - \$ 2,000 = \$ 250

Activos Y = \$ 35,000 - \$ 30,000 = \$ 5,000

b.

Impuesto sobre la venta de activos:

Activos X = \$ 250 x 0.40 = \$ 100

Activos Y = \$ 5,000 x 0.40 = \$ 2,000

P1-11 Impuestos sobre ganancias de capital La tabla siguiente contiene los precios de compra y venta de los activos de capital no depreciables de una importante corporación. La empresa pagó 40 por ciento de impuestos sobre ganancias de capital.

| Activo | Precio de Compra | Precio de Venta |
|--------|------------------|-----------------|
| A | \$3,000 | \$ 3,400 |
| B | 12,000 | 12,000 |
| C | 62,000 | 80,000 |
| D | 41,000 | 45,000 |
| E | 16,500 | 18,000 |

- a. Determine el monto de la ganancia de capital obtenida de cada uno de los cinco activos.
- b. Calcule el monto del impuesto pagado sobre cada uno de los activos.

Solución:

a y b.

| Activo | Precio de Venta | Precio de Compra | Ganancia Capital | Impuesto |
|--------|-----------------|------------------|------------------|------------------|
| | (1) | (2) | (1)-(2) (3) | (3) x .40 (4) |
| A | \$ 3,400 | \$ 3,000 | \$ 400 | \$ 160 |
| B | 12,000 | 12,000 | 0 | 0 |
| C | 80,000 | 62,000 | 18,000 | 7,200 |
| D | 45,000 | 41,000 | 4,000 | 1,600 |
| E | 18,000 | 16,500 | 1,500 | 600 |

P1-12 PROBLEMA ÉTICO ¿Qué significa decir que los administradores deben incrementar al máximo la riqueza de los accionistas “sujetos a normas éticas”? ¿Qué consideraciones éticas podrían incluirse en las decisiones dando como resultado flujos de efectivo y precio de las acciones más bajos de lo que hubieran sido si esas consideraciones no se hubieran incluido?

Solución:

- a. Maximización de la riqueza de los accionistas, lo que significa que la maximización del precio de la acción, debe ser el objetivo principal de la empresa. A diferencia de la maximización del beneficio, este objetivo considera el tiempo, los flujos de efectivo, y el riesgo. También refleja el valor de la inversión de los propietarios de la empresa en cualquier momento. Es el valor que pueden darse cuenta si se deciden a vender sus acciones.
- b. Sí, parece que hay un problema de agencia. Aunque la compensación por la gestión está ligada a los beneficios, no está directamente vinculada a compartir precio. Además, las acciones de la administración en materia de controles de la contaminación sugieren un enfoque maximización del beneficio, que permita aprovechar al máximo sus ganancias, en lugar de un intento de maximizar el precio de la acción.
- c. El enfoque de la empresa para el control de la contaminación parece ser cuestionable éticamente. Aunque no está claro si sus actos eran intencional o accidental, es claro que están violando la ley - un acto ilegal que puede conducir a las costas procesales - y como resultado están dañando el medio ambiente, un acto inmoral e injusto que tiene consecuencias negativas para la sociedad en general. Está claro que los productos para deportes no sólo ha violado la ley sino que también estableció la baja calidad de la conducta y el juicio moral.
- d. Algunas recomendaciones específicas para la empresa incluyen:
 - e. 1. gestión corbata, y, posiblemente, de los empleados, la compensación para compartir los precios o una medida basada en el desempeño y asegúrese de que todos los involucrados propias acciones y tienen una participación en la empresa. Ser compensado parcialmente sobre la base de cotización de las acciones o de otra medida de rendimiento, y ser dueño de acciones de la empresa se estrechará la relación entre la riqueza de los directivos y empleados de desempeño de la empresa.
 - f. 2. Cumplir con todas las leyes federales y estatales, así como las normas aceptadas de conducta o juicio moral.
 - g. 3. Establecer una política ética corporativa, para ser leído y firmado por todos los empleados.

Unidad II

P2-1 Revisión de los estados financieros básicos El estado de pérdidas y ganancias del año 2006 que finaliza el 31 de diciembre, los balances generales de los años 2006 y 2005 que finalizan el 31 de diciembre, y el estado de ganancias retenidas del año 2006 que finaliza el 31 de diciembre de Technica, Inc., se presentan a continuación. Analice brevemente la forma y el contenido informativo de cada uno de estos estados.

| Technica, Inc. Estado de pérdidas y ganancias del año 2006 que finaliza el 31 de diciembre | |
|--|------------------|
| Ingresos por ventas | \$600,000 |
| Menos: costo de los bienes vendidos | <u>460,000</u> |
| Utilidad bruta | \$140,000 |
| Menos: gastos operativos | |
| Gastos generales y administrativos | \$30,000 |
| Gastos de depreciación | <u>30,000</u> |
| Total de gastos operativos | <u>60,000</u> |
| Utilidad operativa | \$ 80,000 |
| Menos: gastos por intereses | <u>10,000</u> |
| Utilidad neta antes de impuestos | \$ 70,000 |
| Menos: impuestos | <u>27,100</u> |
| Ganancias disponibles para los accionistas comunes | <u>\$ 42,900</u> |
| Ganancias por acción (EPS) | \$2.15 |

| Technica, Inc. Balances generales | | |
|--------------------------------------|------------------|------------------|
| Activos | 31 de diciembre | |
| | 2006 | 2005 |
| Efectivo | \$ 15,000 | \$ 16,000 |
| Valores negociables | 7,200 | 8,000 |
| Cuentas por cobrar | 34,100 | 42,200 |
| Inventarios | <u>82,000</u> | <u>50,000</u> |
| Total de activos corrientes | <u>\$138,300</u> | <u>\$116,200</u> |
| Terreno y edificios | \$150,000 | \$150,000 |
| Maquinaria y equipo | 200,000 | 190,000 |
| Mobiliario y accesorios | 54,000 | 50,000 |
| Otros | <u>11,000</u> | <u>10,000</u> |
| Total de activos fijos brutos | \$415,000 | \$400,000 |
| Menos: depreciación acumulada | <u>145,000</u> | <u>115,000</u> |
| Activos fijos netos | <u>\$270,000</u> | <u>\$285,000</u> |
| Total de activos | <u>\$408,300</u> | <u>\$401,200</u> |

| Pasivos y patrimonio de los accionistas | | |
|--|------------------|------------------|
| Cuentas por pagar | \$ 57,000 | \$ 49,000 |
| Documentos por pagar | 13,000 | 16,000 |
| Deudas acumuladas | <u>5,000</u> | <u>6,000</u> |
| Total de pasivos corrientes | <u>\$ 75,000</u> | <u>\$ 71,000</u> |
| Deuda a largo plazo | <u>\$150,000</u> | <u>\$160,000</u> |
| Patrimonio de los accionistas | | |
| Capital en acciones comunes | | |
| (acciones en circulación: 19,500 en 2006 y 20,000 en 2005) | \$110,200 | \$120,000 |
| Ganancias retenidas | <u>73,100</u> | <u>50,200</u> |
| Total del patrimonio de los accionistas | <u>\$183,300</u> | <u>\$170,200</u> |
| Total de pasivos y patrimonio de los accionistas | <u>\$408,300</u> | <u>\$401,200</u> |

| Estado de ganancias retenidas del año 2006 que finaliza el 31 de diciembre | |
|--|-----------------|
| Saldo de ganancias retenidas (1 de enero de 2006) | \$50,200 |
| Más: utilidad neta después de impuestos (para 2006) | 42,900 |
| Menos: dividendos en efectivo (pagados durante 2006) | <u>20,000</u> |
| Saldo de ganancias retenidas (31 de diciembre de 2006) | <u>\$73,100</u> |

Solución:

Cuenta de resultados: En este resumen de un año de operaciones de la firma, Technica, Inc. mostró un beneficio neto para 2003 y la capacidad de pago de dividendos en efectivo a sus accionistas.

Balance de Situación: La situación financiera de Technica, Inc. al 31 de diciembre de 2002 y 2003 se muestra como un resumen de los activos y pasivos. Technica, Inc. tiene un exceso de activo circulante sobre el pasivo circulante, lo que demuestra la liquidez. Los activos fijos de la empresa representan más de la mitad de los activos totales (\$ 270,000 de \$ 408,300). La empresa se financia con deuda a corto plazo, deuda a largo plazo, las acciones comunes y las utilidades retenidas. Parece que compró 500 acciones ordinarias en 2003.

Declaración de las utilidades retenidas: Technica, Inc. obtuvo un beneficio neto de \$ 42,9 mil en 2003 y pagó 20.000 dólares en dividendos en efectivo. La conciliación de la cuenta de utilidades retenidas de \$ 50,200 a \$ 73,100 muestra el importe neto (22.900 dólares) retenido por la empresa.

P2–2 Identificación de las cuentas de los estados financieros Señale cada una de las cuentas enumeradas en la tabla de la página siguiente como se indica:

a. En la columna (1), indique a qué estado financiero pertenece la cuenta: estado de pérdidas o ganancias (EPG) o balance general (BG).

b. En la columna (2), indique si la cuenta es activo corriente (AC), un pasivo corriente (PC), un gasto (G), un activo fijo (AF), una deuda a largo plazo (DLP), un ingreso (I) o patrimonio de los accionistas (PA).

| Nombre de la cuenta | (1) Estado | (2) Tipo de cuenta |
|------------------------------------|---------------|-----------------------|
| Cuentas por pagar | BG | PC |
| Cuentas por cobrar | BG | AC |
| Deudas acumuladas | BG | PC |
| Depreciación acumulada | BG | AF |
| Gastos administrativos | EPG | I |
| Edificios | BG | AF |
| Efectivo | BG | AC |
| Acciones comunes (valor nominal) | BG | PA |
| Costo de los bienes vendidos | EPG | I |
| Depreciación | EPG | I |
| Equipo | BG | AF |
| Gastos generales | EPG | I |
| Gastos por intereses | EPG | I |
| Inventarios | BG | AC |
| Terreno | BG | AF |
| Deudas a largo plazo | BG | DLP |
| Maquinaria | BG | AF |
| Valores negociables | BG | AC |
| Documentos por pagar | BG | PC |
| Gastos operativos | EPG | I |
| Capital pagado adicional | BG | PA |
| Acciones preferentes | BG | PA |
| Dividendos de acciones preferentes | EPG | I |
| Ganancias retenidas | BG | PA |
| Ingresos por ventas | EPG | AC |
| Gastos de ventas | EPG | I |
| Impuestos | EPG | I |
| Vehículos | BG | AF |

P2-3 Elaboración de los estados de pérdidas y ganancias El 31 de diciembre de 2003, Cathy Chen, una contadora pública titulada (CPT) que trabaja por su cuenta, finalizó su primer año de negocios. Durante el año, facturó 180,000 dólares por sus servicios contables. Tenía dos empleados: un tenedor de libros y un asistente administrativo. Además de su salario *mensual* de 4,000 dólares, la señora Chen pagaba salarios *anuales* de 24,000 dólares y 18,000 dólares al tenedor de libros y al asistente administrativo, respectivamente. Los impuestos sobre la nómina y los costos de prestaciones de la señora Chen y sus empleados sumaron un total de 17,300 dólares durante el año. Los gastos en artículos de oficina, incluyendo los gastos de correo, sumaron un total de 5,200 dólares durante el año. Además, la señora Chen gastó 8,500 dólares durante el año en viajes y entretenimiento (deducibles de impuestos) relacionados con visitas a clientes y el desarrollo de nuevos negocios. Los pagos de arrendamiento por el espacio de oficina rentado (un gasto deducible de impuestos) fueron de 1,350 dólares *mensuales*. Los gastos de depreciación en el mobiliario y los accesorios de la oficina fueron de 7,800 dólares en ese año. Durante el año, la señora Chen pagó intereses de 7,500 dólares sobre los 60,000 dólares que tomó en préstamo para iniciar el negocio. Pagó una tasa fiscal promedio del 30 por ciento durante 2006.

a. Elabore un estado de pérdidas y ganancias para la CPT Cathy Chen del año 2003 que finaliza el 31 de diciembre.

b. Evalúe su rendimiento financiero en 2006.

Solución:

a.

| | | |
|--|--------|----------------|
| Los ingresos por ventas | | \$180,000 |
| Salarios | 90,000 | |
| Impuestos y beneficios de empleo | 17,300 | |
| Suministros | 5,200 | |
| Viajes y entretenimiento | 8,500 | |
| pago de arrendamiento | 16,200 | |
| El gasto por depreciación | 7,800 | |
| Gasto operativo total | | <u>145,000</u> |
| Las utilidades operacionales | | \$ 35,000 |
| Menos: Gastos por intereses | | <u>7,500</u> |
| El beneficio neto antes de impuestos | | \$ 27,500 |
| Menos: Impuestos (30%) | | <u>8,250</u> |
| El beneficio neto después de impuestos | | \$ 19,250 |

b. En su primer año de actividad, Cathy Chen cubrió todos sus gastos de operación y obtuvo un beneficio neto de \$ 19,250 en ingresos de \$ 180.000.

P2-4 Cálculo de EPS y ganancias retenidas Philagem, Inc. finalizó 2006 con una utilidad neta *antes* de impuestos de 218,000 dólares. La empresa está sujeta a una tasa fiscal del 40 por ciento y debe pagar 32,000 dólares en dividendos de acciones preferentes antes de distribuir cualquier ganancia a las 85,000 acciones comunes que están actualmente en circulación.

a. Calcule las ganancias por acción (EPS) de 2006 de Philagem.

b. Si la empresa pagó dividendos de acciones comunes de 0.80 dólares por acción, ¿cuántos dólares serían de ganancias retenidas?

Solución:

a. Utilidad por acción:

| | |
|--|------------------|
| El beneficio neto antes de impuestos | \$218,000 |
| Menos: Impuestos a 40% | <u>87,200</u> |
| El beneficio neto después de impuestos | \$130,800 |
| Menos: dividendos de acciones preferentes | <u>32,000</u> |
| Ganancias disponibles para los accionistas comunes | <u>\$ 98,800</u> |

$$\frac{\text{Ganancias disponibles para los accionistas comunes}}{\text{Total de acción En circulación}} = \frac{\$ 98,800}{85,000} = \$1.162$$

b. Importe a resultados acumulados:

85,000 Acciones x \$0.80 = \$68,000 dividendos en acciones comunes

| | |
|--|---------------|
| Ganancias disponibles para los accionistas comunes | \$98,800 |
| Menos: dividendos de acciones ordinarias | <u>68,000</u> |
| Para las utilidades retenidas | \$30,800 |

P2-5 Elaboración de balance general Utilice los *rubros adecuados* de la siguiente lista para elaborar en forma correcta el balance general de Owen Davis Company al 31 de diciembre de 2006.

| Rubro | Valor (en miles de dólares) al 31 de diciembre de 2006 | Rubro | Valor (en miles de dólares) al 31 de diciembre de 2006 |
|----------------------------------|---|-----------------------------|---|
| Cuentas por pagar | \$ 220 | Inventarios | \$ 375 |
| Cuentas por cobrar | 450 | Terreno | 100 |
| Deudas acumuladas | 55 | Deudas a largo plazo | 420 |
| Depreciación acumulada | 265 | Maquinaria | 420 |
| Edificios | 225 | Valores negociables | 75 |
| Efectivo | 215 | Documentos por pagar | 475 |
| Acciones comunes (valor nominal) | 90 | Capital pagado adicional | 360 |
| Costo de los bienes vendidos | 2,500 | Acciones preferentes | 100 |
| Gastos de depreciación | 45 | Ganancias retenidas | 210 |
| Equipo | 140 | Ingresos por ventas | 3,600 |
| Mobiliario y accesorios | 170 | Vehículos | 25 |
| Gastos generales | 320 | | |

Activo

Activos corrientes:

| | |
|----------------------------|----------------|
| efectivo | \$ 215,000 |
| valores realizables | 75,000 |
| Cuentas por cobrar | 450,000 |
| inventarios | <u>375,000</u> |
| Total del activo corriente | \$1,115,000 |

Activos fijos brutos

| | |
|---------------------------|---------------|
| Terrenos y construcciones | \$ 325,000 |
| Maquinaria y equipo | 560,000 |
| Mobiliarios y Accesorios | 170,000 |
| Vehículos | <u>25,000</u> |
| Total activo fijo bruto | \$1,080,000 |

Menos: Depreciación acumulada 265,000

| | |
|---------------------|-------------|
| Activos fijos netos | \$ 815,000 |
| activos totales | \$1,930,000 |

Pasivo y capital contable

Pasivo corriente:

| | |
|----------------------------|----------------|
| Cuentas por pagar | \$ 220,000 |
| Notas por pagar | 475,000 |
| Acumulaciones | <u>55,000</u> |
| Total del pasivo corriente | \$ 750,000 |
| La deuda a largo plazo | <u>420,000</u> |
| Los pasivos totales | \$1,170,000 |

Patrimonio de los Accionistas

| | |
|--|--------------------|
| Las acciones preferentes | \$ 100,000 |
| Capital social (a la par) | 90,000 |
| Capital pagado en exceso de par | 360,000 |
| utilidades retenidas | <u>210,000</u> |
| Total Patrimonio de los Accionistas | \$ 760,000 |
| Total de Patrimonio de los Accionistas y Pasivos | <u>\$1,930,000</u> |

P2-6 Precio de venta inicial de las acciones comunes Beck Corporation tiene una emisión de acciones preferentes y una emisión de acciones comunes en circulación. Con la cuenta del patrimonio de los accionistas de Beck presentado a continuación, determine el precio original por acción al que la empresa vendió su única emisión de acciones comunes.

| Patrimonio de los accionistas (en miles de dólares) | |
|---|-----------------------|
| Acciones preferentes | \$ 125 |
| Acciones comunes (0.75 dólares de valor nominal, 300,000 acciones en circulación) | 225 |
| Capital pagado adicional sobre acciones comunes | 2,625 |
| Ganancias retenidas | 900 |
| Total del patrimonio de los accionistas | <u>\$3,875</u> |

Solución:

$$\text{Precio de Venta Inicial} = \frac{\text{Valor Nominal de las Acciones Ordinarias} + \text{Capital Pagado en Exceso de Par}}{\text{Número de Acciones Comunes Vigentes}}$$

$$\text{Precio de Venta Inicial} = \frac{\$225,000 + \$2,625,000}{300,000} = \$ 9.50 \text{ por Acción}$$

P2-7 Estado de ganancias retenidas Hayes Enterprises inició 2003 con un saldo de ganancias retenidas de 928,000 dólares. Durante 2003, la empresa ganó 377,000 dólares después de impuestos. De este monto, los accionistas preferentes recibieron 47,000 dólares de dividendos. A fines de 2006, las ganancias retenidas de la empresa sumaron un total de 1,048,000 dólares. La empresa tenía 140,000 acciones comunes en circulación durante 2003.

a. Elabore un estado de ganancias retenidas para Hayes Enterprises del año 2006 que finaliza el 31 de diciembre. Nota: asegúrese de calcular e incluir el monto de los dividendos en efectivo pagados en 2003.

b. Calcule las ganancias por acción (EPS) de 2006 de la empresa.

c. ¿Qué tan grande fue el monto del dividendo en efectivo por acción que la empresa pagó sobre acciones comunes durante 2006?

Solución:

a.

Los dividendos en efectivo pagados por acción ordinaria = El beneficio neto después de impuestos - dividendos preferentes - cambio en las utilidades retenidas

$$\begin{aligned} \text{Los dividendos en efectivo pagados por acción ordinaria} &= \$377,000 - \$47,000 - (1,048,000 - \$928,000) \\ &= \$210,000 \end{aligned}$$

Hayes Enterprises
Estado de Utilidades Retenidas
Ejercicio Cerrado el 31 de Diciembre de 2003

| | |
|---|-----------------|
| Utilidades retenidas Saldo (1 de enero de 2003) | \$928,000 |
| Plus: El beneficio neto después de impuestos (para 2003) | 377,000 |
| Menos: Dividendos en efectivo (se paga durante el año 2003) | |
| Las acciones preferentes | -47,000 |
| Las acciones ordinarias | <u>-210,000</u> |
| Ganancias acumuladas (31 de diciembre de 2003) | \$1,048,000 |

b.

$$\text{Utilidad por Acción} = \frac{\text{El beneficio neto después de impuestos} - \text{Los dividendos preferidos}}{\text{Número de Acciones Comunes Vigentes}}$$

$$\text{Utilidad por Acción} = \frac{\$377,000 - \$47,000}{140,000} = \$ 2.36$$

c.

$$\text{Los dividendos en efectivo por acción} = \frac{\text{Dividendo total en efectivo}}{\text{N}^\circ \text{ de Acciones}} = \frac{\$ 210,000 \text{ de la parte } *a*}{\$ 140,000} = \$ 1.50$$

P2-8 Comparaciones de razones Robert Arias heredó recientemente una cartera de acciones de su tío. Deseando conocer más sobre las empresas en las que ha invertido, Robert lleva a cabo un análisis de razones financieras de cada empresa y decide compararlas entre sí. Algunas de sus razones se enumeran a continuación.

| Razón | Island Electric Utility | Burger Heaven | Fink Software | Roland Motors |
|-------------------------|-------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Liquidez corriente | 1.10 | 1.3 | 6.8 | 4.5 |
| Razón rápida | 0.90 | 0.82 | 5.2 | 3.7 |
| Índice de endeudamiento | 0.68 | 0.46 | 0 | 0.35 |
| Margen de utilidad neta | 6.2% | 14.3% | 28.5% | 8.4% |

Suponiendo que su tío era un inversionista sabio que integró la cartera cuidadosamente, Robert encuentra confusas las grandes diferencias que existen entre estas razones. Ayúdelo.

- ¿Qué problemas podría enfrentar Robert al comparar estas empresas entre sí de acuerdo con sus razones?
- ¿Por qué la liquidez corriente y la razón rápida de la compañía de electricidad y del restaurante de comida rápida son mucho más bajas que las mismas razones de las otras empresas?
- ¿Por qué sería correcto para la compañía de electricidad tener un gran monto de deuda, pero no para la empresa de software?
- ¿Por qué los inversionistas no invertirían todo su dinero en empresas de software, prefiriendo invertir en empresas menos rentables? Concéntrese en el riesgo y el retorno.

Solución:

- Las cuatro empresas están en muy diversas industrias. Las características de funcionamiento de las empresas en diferentes industrias varían significativamente resultante en muy diferentes valores de la relación.
- La explicación de las relaciones actuales y rápidas bajas muy probablemente se basa en el hecho de que estas dos industrias operan principalmente en valores de caja. Sus saldos de cuentas por cobrar se va a ser mucho menor que para las otras dos empresas.
- Alto nivel de deuda puede ser mantenido si la empresa tiene un flujo de caja grande, predecible y estable. Utilidades tienden a satisfacer estas necesidades de flujo de efectivo. La empresa de software tendrá el flujo de caja muy incierto y cambiante. La industria del software está sujeto a una mayor competencia como resultado un flujo de caja más volátil.
- Aunque la industria del software tiene potencialmente grandes beneficios y el rendimiento de retorno de inversión, sino que también tiene una gran cantidad de incertidumbre asociada con los beneficios. Además, mediante la colocación de todo el dinero en una acción, se pierden los beneficios de la reducción del riesgo asociado a la diversificación.

P2-9 Administración de la liquidez El total de activos corrientes, el total de pasivos corrientes y el inventario de Bauman Company, de cada uno de los cuatro años anteriores, son los siguientes:

| Rubro | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 |
|-----------------------------|----------|----------|----------|----------|
| Total de activos corrientes | \$16,950 | \$21,900 | \$22,500 | \$27,000 |
| Total de pasivos corrientes | 9,000 | 12,600 | 12,600 | 17,400 |
| Inventario | 6,000 | 6,900 | 6,900 | 7,200 |

- Calcule la liquidez corriente y la razón rápida de la empresa de cada año. Compare las series temporales resultantes para estas medidas de liquidez.
- Comente la liquidez de la empresa durante el periodo 2003-2006.
- Si le dijeran que la rotación de inventarios de Bauman Company de cada año del periodo 2003-2006 y los promedios de la industria fueron los que se presentan a continuación, ¿apoyaría o entraría en conflicto esta información con su evaluación del inciso **b**? ¿Por qué?

| Rotación de inventarios | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 |
|--------------------------|------|------|------|------|
| Bauman Company | 6.3 | 6.8 | 7.0 | 6.4 |
| Promedio de la industria | 10.6 | 11.2 | 10.8 | 11.0 |

Solución:

| | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 |
|--------------------------|---------|---------|---------|---------|
| Razón Corriente | 1.88 | 1.74 | 1.79 | 1.55 |
| Coefficiente de liquidez | 1.22 | 1.19 | 1.24 | 1.14 |
| Capital de Trabajo Neto | \$7,950 | \$9,300 | \$9,900 | \$9,600 |

- El patrón indica una posición de liquidez de deterioro.
- La baja rotación de inventarios sugiere que la liquidez es aún peor que las medidas de liquidez decrecientes indican. Rotación de inventario lento puede indicar inventario obsoleto.

P2-10 Administración de los inventarios Wilkins Manufacturing tiene ventas anuales de 4 millones de dólares y un margen de utilidad bruta del 40 por ciento. Sus inventarios al final del trimestre son:

| Trimestre | Inventario |
|-----------|------------|
| 1 | \$ 400,000 |
| 2 | 800,000 |
| 3 | 1,200,000 |
| 4 | 200,000 |

- a. Calcule el inventario trimestral promedio y utilícelo para determinar la rotación de inventarios de la empresa y la edad promedio del inventario.
 b. Suponiendo que la empresa está en una industria con una rotación de inventarios promedio de 2.0, ¿cómo evaluaría la actividad del inventario de Wilkins?

Solución:

a.

| | | |
|---------------------|-------------|------|
| Ventas | \$4,000,000 | 100% |
| Costo de las Ventas | <u>?</u> | 60% |
| beneficio bruto | \$1,600,000 | 40% |
| Costo de las Ventas | \$2,400,000 | |

| | | | |
|-----------------------------|---|-------------|-------------|
| Inventario Promedio | = | \$650,000 | |
| Facturación Promedio | = | \$2,400,000 | ÷ \$650,000 |
| Facturación Promedio | = | 3.69 times | |
| Edad promedio de Inventario | = | 360 ÷ 3.69 | |
| Edad promedio de Inventario | = | 97.6 days | |

- b. El índice de rotación de inventario Wilkins Manufacturing excede significativamente la industria. Aunque esto puede representar a la gestión eficiente del inventario, también puede representar a bajos niveles de inventario que resulta en falta de existencias.

P2-11 Administración de cuentas por cobrar La evaluación de los libros de Blair Supply, que se presenta a continuación, proporciona el saldo de las cuentas por cobrar de fin de año, que se cree consisten en montos que se originaron en los meses indicados. La empresa tenía ventas anuales de 2.4 millones de dólares. La empresa extiende condiciones de crédito a 30 días.

- a. Use el total de fin de año para evaluar el sistema de cobros de la empresa.

| Mes de origen | Montos por cobrar |
|---------------------------------|-------------------|
| Julio | \$ 3,875 |
| Agosto | 2,000 |
| Septiembre | 34,025 |
| Octubre | 15,100 |
| Noviembre | 52,000 |
| Diciembre | <u>193,000</u> |
| Cuentas por cobrar a fin de año | <u>\$300,000</u> |

- b. Si el 70 por ciento de las ventas de la empresa ocurren entre julio y diciembre, ¿afectaría esto la validez de la conclusión que obtuvo en el inciso a? Explique.

Solución:

a.

Promedio Período de Cobro = Cuentas por cobrar ÷ Ventas promedio por día

45 días = $\$300,000 \div (\$2,400,000 \div 360)$

Dado que la edad promedio de los créditos es de 15 días después de la fecha neta, la atención debe dirigirse a las cuentas por cobrar de gestión.

b.

Esto puede explicar la menor rotación y mayor periodo medio de cobro. El saldo por cobrar cuentas diciembre de 300.000 dólares puede no ser una buena medida de las cuentas por cobrar promedio, haciendo así que el periodo medio de cobro calculada para ser exagerada. También sugiere la cifra de noviembre (0-30 días de atraso) no es un motivo de gran preocupación. Sin embargo, el 13 por ciento de todas las cuentas por cobrar (las que surgen en julio, agosto y septiembre) sesenta días o más de retraso y puede ser un signo de mala gestión por cobrar.

P2-12 Análisis de deuda Springfield Bank evalúa a Creek Enterprises, que ha solicitado un préstamo de 4,000,000 de dólares, para determinar el apalancamiento y el riesgo financieros de la empresa. De acuerdo con las razones de endeudamiento de Creek, los promedios de la industria y los estados financieros recientes de esta empresa (presentados en la página siguiente), evalúe y recomiende la acción adecuada sobre la solicitud del préstamo.

| Creek Enterprises Estado de pérdidas y ganancias del año 2006 que finaliza el 31 de diciembre | |
|---|---------------------|
| Ingresos por ventas | \$30,000,000 |
| Menos: costo de los bienes vendidos | <u>21,000,000</u> |
| Utilidad bruta | \$ 9,000,000 |
| Menos: gastos operativos | |
| Gastos de ventas | \$3,000,000 |
| Gastos generales y administrativos | 1,800,000 |
| Gastos de arrendamiento | 200,000 |
| Gastos de depreciación | <u>1,000,000</u> |
| Total de gastos operativos | 6,000,000 |
| Utilidad operativa | \$ 3,000,000 |
| Menos: gastos por intereses | <u>1,000,000</u> |
| Utilidad neta antes de impuestos | \$ 2,000,000 |
| Menos: impuestos (tasa = 40 por ciento) | 800,000 |
| Utilidad neta después de impuestos | \$ 1,200,000 |
| Menos: dividendos de acciones preferentes | 100,000 |
| Ganancias disponibles para los accionistas comunes | <u>\$ 1,100,000</u> |

| Creek Enterprises Balance general 31 de diciembre de 2006 | | |
|---|---|---------------------|
| Activos | Pasivos y patrimonio de los accionistas | |
| Activos corrientes | Pasivos corrientes | |
| Efectivo | Cuentas por pagar | \$ 8,000,000 |
| Valores negociables | Documentos por pagar | 8,000,000 |
| Cuentas por cobrar | Deudas acumuladas | 500,000 |
| Inventarios | Total de pasivos corrientes | <u>\$16,500,000</u> |
| Total de activos corrientes | Deuda a largo plazo (incluye arrendamientos financieros) ^b | <u>\$20,000,000</u> |
| Activos fijos brutos (al costo) ^a | Patrimonio de los accionistas | |
| Terreno y edificios | Acciones preferentes (25,000 acciones, dividendo de 4 dólares) | \$ 2,500,000 |
| Maquinaria y equipo | Acciones comunes (1 millón de acciones a 5 dólares de valor nominal) | 5,000,000 |
| Mobiliario y accesorios | Capital pagado adicional | 4,000,000 |
| Activos fijos brutos | Ganancias retenidas | <u>2,000,000</u> |
| Menos: depreciación acumulada | Total del patrimonio de los accionistas | <u>\$13,500,000</u> |
| Activos fijos netos | Total de pasivos y patrimonio de los accionistas | <u>\$50,000,000</u> |
| Total de activos | | |

^aLa empresa tiene un arrendamiento financiero de 4 años que requiere pagos anuales a principio de año de 200,000 dólares. Aún quedan pendientes tres años de arrendamiento.
^bLos pagos requeridos del principal son de 800,000 dólares anuales.

| Promedios de la industria | |
|------------------------------------|------|
| Índice de endeudamiento | 0.51 |
| Razón de cargos de interés fijo | 7.30 |
| Índice de cobertura de pagos fijos | 1.85 |

Solución:

| Razón | Definición | Cálculo | Creek | Industria | |
|---------------------|---|---|-------|-----------|--------------|
| Deuda | Deuda | \$36,500,000 | 0.73 | 0.51 | |
| | Total de Activos | \$50,000,000 | | | |
| Veces | Ganancias Antes de Intereses e | | 3 | 7.3 | |
| | Intereses Ganados | Impuestos | | | \$ 3,000,000 |
| | | Interés | | | \$ 1,000,000 |
| Cobertura Pago Fijo | EBIT + Pago por Arrendamiento | \$3,000,000 + \$200,000 | 1.19 | 1.85 | |
| | Interés + Pago por Arrendamiento | \$1,000,000 + \$200,000 + | | | |
| | + {{{Principal + Dividendos de acciones preferentes}} x [1÷ (1-t)]} | {{{(\$800,000 + \$100,000)}} x [1÷ (1-.4)]} | | | |

Debido Creek Enterprises tiene un mucho mayor grado de endeudamiento y la capacidad mucho menor para pagar la deuda que la empresa promedio en la industria, el préstamo debe ser rechazado.

P2-13 Análisis de estados de tamaño común A continuación se presenta un estado de pérdidas y ganancias de tamaño común de las operaciones de 2005 de Creek Enterprises. Usando el estado de pérdidas y ganancias de 2006 de la empresa, presentado en el problema 2.12, desarrolle el estado de pérdidas y ganancias de tamaño común de 2006 y compárelo con el estado de 2005. ¿Qué áreas requieren mayor análisis e investigación?

| Creek Enterprises | | |
|---|------------|-------------|
| Estado de pérdidas y ganancias de tamaño común del año 2005 que finaliza el 31 de diciembre | | |
| Ingresos por ventas (35,000,000 de dólares) | | 100.0% |
| Menos: costo de los bienes vendidos | | <u>65.9</u> |
| Utilidad bruta | | 34.1% |
| Menos: gastos operativos | | |
| Gastos de ventas | 12.7% | |
| Gastos generales y administrativos | 6.3 | |
| Gastos de arrendamiento | 0.6 | |
| Gastos de depreciación | <u>3.6</u> | |
| Total de gastos operativos | | <u>23.2</u> |
| Utilidad operativa | | 10.9% |
| Menos: gastos por intereses | | <u>1.5</u> |
| Utilidad neta antes de impuestos | | 9.4% |
| Menos: impuestos (tasa = 40 por ciento) | | <u>3.8</u> |
| Utilidad neta después de impuestos | | 5.6% |
| Menos: dividendos de acciones preferentes | | <u>0.1</u> |
| Ganancias disponibles para los accionistas comunes | | <u>5.5%</u> |

Solución:

| Creek Enterprises | | | |
|---|--------------|---------------|---------------|
| Estado de Pérdidas y Ganancias de Tamaño Común | | | |
| de los años 2005 y 2006 culminados el 31 de Diciembre | | | |
| | 2005 | 2006 | |
| Ingresos de Ventas | 100% | 100% | |
| Menos: Costo de los productos vendidos | <u>70%</u> | <u>65.90%</u> | |
| Las utilidades brutas | 30% | 34.10% | |
| Menos: gastos de operación: | | | |
| Venta | 10% | 12.70% | |
| General | 6% | 6.30% | |
| Arrendamiento de gastos | 0.70% | 0.60% | |
| depreciación | <u>3.30%</u> | <u>20%</u> | <u>23.20%</u> |
| Las utilidades operacionales | 10% | 10.90% | |
| Menos: Gastos por intereses | <u>3.30%</u> | <u>1.50%</u> | |
| Las ganancias netas antes de impuestos | 6.70% | 9.40% | |
| Menos: Impuestos | <u>2.70%</u> | <u>3.80%</u> | |
| El beneficio neto después de impuestos | <u>4%</u> | <u>5.60%</u> | |

Las ventas han disminuido y el costo de ventas se ha incrementado como porcentaje de las ventas, probablemente debido a una pérdida de eficiencia productiva. Los gastos de explotación han disminuido como porcentaje de las ventas, lo que aparentemente favorable a menos que este descenso ha contribuido a la caída en las ventas. El nivel de interés, como porcentaje de las ventas se ha incrementado de manera significativa, lo que se verifica por las medidas de deuda altos en problema 2-12 y sugiere que la empresa tiene demasiada deuda.

Un análisis más detallado debe ser dirigido al aumento del costo de las mercancías vendidas y el nivel de deuda de alto.

P2-14 Dominio de las razones McDougal Printing, Inc., tuvo un total de ventas de 40,000,000 de dólares en el año fiscal de 2006. A continuación se enumeran algunas razones de la empresa. Utilice esta información para determinar los valores en dólares de diversas cuentas del estado de pérdidas y ganancias y del balance general, según se requieran.

| McDougal Printing, Inc. | |
|--|--------------|
| Del año 2006 que finaliza el 31 de diciembre | |
| Ventas | \$40,000,000 |
| Margen de utilidad bruta | 80% |
| Margen de utilidad operativa | 35% |
| Margen de utilidad neta | 8% |
| Rendimiento sobre los activos totales | 16% |
| Retorno sobre el patrimonio | 20% |
| Rotación de activos totales | 2 |
| Periodo promedio de cobro | 62.2 días |

Calcule los valores de las cuentas siguientes:

- Utilidad bruta
- Costo de los bienes vendidos
- Utilidad operativa
- Gastos operativos
- Ganancias disponibles para los accionistas comunes
- Total de activos
- Total de capital en acciones comunes
- Cuentas por cobrar

Solución:

a.

$$\begin{aligned} \text{beneficio bruto} &= \text{Ventas} \times \text{Margen de Beneficio Bruto} \\ &= \$40,000,000 \times 0.8 = \$32,000,000 \end{aligned}$$

b.

$$\begin{aligned} \text{Costo de las Ventas} &= \text{Ventas} - \text{beneficio bruto} \\ &= \$40,000,000 - \$32,000,000 = \$8,000,000 \end{aligned}$$

c.

$$\begin{aligned} \text{Utilidad de Operación} &= \text{Ventas} \times \text{Margen Utilidad de Operación} \\ &= \$40,000,000 \times 0.35 = \$14,000,000 \end{aligned}$$

d.

$$\begin{aligned} \text{gastos Operativos} &= \text{beneficio bruto} - \text{Utilidad de Operación} \\ &= \$32,000,000 - \$14,000,000 = \$18,000,000 \end{aligned}$$

e.

$$\begin{aligned} \text{beneficio neto} &= \text{Ventas} \times \text{Margen de beneficio neto} \\ &= \$40,000,000 \times 0.08 = \$3,200,000 \end{aligned}$$

f.

$$\text{Activos totales} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Rotación de activos totales}} = \frac{\$40,000,000}{2} = \$20,000,000$$

g.

$$\text{total capital social} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Rentabilidad Financiera}} = \frac{\$3,200,000}{0.2} = \$16,000,000$$

h.

$$\begin{aligned} \text{Cuentas por cobrar} &= \text{Período medio de cobro} \times (\text{Ventas}/365) \\ &= 62.2 \text{ días} \times (\$40,000,000/360) = \$6,911,104 \end{aligned}$$

P2-15 Análisis de una muestra representativa Utilice los estados financieros de Fox Manufacturing Company del año 2006 que finaliza el 31 de diciembre, presentados abajo y en la página 84, junto con las razones promedio de la industria proporcionadas a continuación para:

- Elaborar e interpretar un análisis completo de razones de las operaciones de 2006 de la empresa.
- Resumir sus hallazgos y hacer recomendaciones.

| Fox Manufacturing Company Estado de pérdidas y ganancias del año 2006 que finaliza el 31 de diciembre | | Fox Manufacturing Company Balance general 31 de diciembre de 2006 | |
|---|---|---|------------------|
| Ingresos por ventas | \$600,000 | Activos | |
| Menos: costo de los bienes vendidos | <u>460,000</u> | Efectivo | \$ 15,000 |
| Utilidad bruta | \$140,000 | Valores negociables | 7,200 |
| Menos: gastos operativos | | Cuentas por cobrar | 34,100 |
| Gastos generales y administrativos | \$30,000 | Inventarios | <u>82,000</u> |
| Gastos de depreciación | <u>30,000</u> | Total de activos corrientes | <u>\$138,300</u> |
| Total de gastos operativos | <u>60,000</u> | Activos fijos netos | 270,000 |
| Utilidad operativa | \$ 80,000 | Total de activos | <u>\$408,300</u> |
| Menos: gastos por intereses | <u>10,000</u> | | |
| Utilidad neta antes de impuestos | \$ 70,000 | Pasivos y patrimonio de los accionistas | |
| Menos: impuestos | <u>27,100</u> | Cuentas por pagar | \$ 57,000 |
| Utilidad neta después de impuestos (ganancias disponibles para los accionistas comunes) | <u>\$ 42,900</u> | Documentos por pagar | 13,000 |
| Ganancias por acción (EPS) | \$2.15 | Deudas acumuladas | <u>5,000</u> |
| | | Total de pasivos corrientes | <u>\$ 75,000</u> |
| Razón | Promedio de la industria de 2006 | Deuda a largo plazo | <u>\$150,000</u> |
| Liquidez corriente | 2.35 | Patrimonio de los accionistas | |
| Razón rápida | 0.87 | Capital en acciones comunes (20,000 acciones en circulación) | <u>\$110,200</u> |
| Rotación de inventarios ^a | 4.55 | Ganancias retenidas | <u>73,100</u> |
| Periodo promedio de cobro ^a | 35.8 días | Total del patrimonio de los accionistas | <u>\$183,300</u> |
| Rotación de activos totales | 1.09 | Total de pasivos y patrimonio de los accionistas | <u>\$408,300</u> |
| Índice de endeudamiento | 0.300 | | |
| Razón de cargos de interés fijo | 12.3 | | |
| Margen de utilidad bruta | 0.202 | | |
| Margen de utilidad operativa | 0.135 | | |
| Margen de utilidad neta | 0.091 | | |
| Rendimiento sobre los activos totales (ROA) | 0.099 | | |
| Retorno sobre el patrimonio (ROE) | 0.167 | | |
| Ganancias por acción (EPS) | \$3.10 | | |

^aBasada en un año de 365 días y en cifras de fin de año.

Solución:

a.

| | Promedio de la industria 2006 | Actual 2006 |
|--|----------------------------------|----------------|
| Razón Corriente | 2.35 | 1.84 |
| Coficiente de liquidez | 0.87 | 0.75 |
| rotación de Inventarios | 4.55 veces | 5.61 Veces |
| Período medio de cobro | 35.3 días | 20.5 días |
| Rotación del activo total | 1.09 | 1.47 |
| Proporcion de Endeudamiento | 0.3 | 0.55 |
| Horario intereses devengados | 12.3 | 8 |
| Margen de beneficio bruto | 0.202 | 0.233 |
| Margen de beneficio operativo | 0.135 | 0.133 |
| El margen de beneficio neto | 0.091 | 0.072 |
| La rentabilidad sobre activos totales | 0.099 | 0.105 |
| La rentabilidad sobre el capital ordinario | 0.167 | 0.234 |
| El beneficio por acción | \$3.10 | \$2.15 |

Liquidez: Las relaciones actuales y rápidas muestran una posición más débil con respecto a la media del sector.

Actividad: Todas las relaciones de actividad indican una rotación más rápida de los activos en comparación con la industria. Un análisis más detallado es necesario determinar si la empresa está en una posición más débil o más fuerte que el de la industria. Un índice de rotación de inventario más alto puede indicar bajo inventario, lo que resulta en falta de existencias y las ventas perdidas. Un periodo medio de cobro más corta puede indicar gestión muy eficiente de cobro, un departamento de crédito excesivamente entusiasta, o las condiciones de crédito que prohíben el crecimiento en las ventas.

Deuda: La empresa utiliza más deuda que la empresa media, dando lugar a obligaciones de interés más altas que podrían reducir su capacidad para cumplir con las obligaciones financieras.

Rentabilidad: La firma cuenta con un margen bruto más alto que el de la industria, lo que indica ya sea un mayor precio de venta o un menor costo de los bienes vendidos. El margen de beneficio operativo se encuentra en línea con la industria, pero el margen de beneficio neto es inferior a la de la industria, una indicación de que los gastos distintos de los costos de explotación son superiores a la industria. Muy probablemente, el factor dañino es los gastos de intereses altos, debido a una mayor cantidad que la media de la deuda. La mayor influencia, sin embargo, aumenta la rentabilidad de los propietarios reciben, como se evidencia por el superior ROE(La rentabilidad sobre el capital ordinario).

b.

Fox Manufacturing Company necesita una mejora en sus ratios de liquidez y, posiblemente, una reducción en el total de sus pasivos. La firma tiene su más alto nivel de apalancamiento que la empresa promedio en su industria y, por lo tanto, tiene más riesgo financiero. La rentabilidad de la empresa es inferior a la media, pero se ve reforzada por el uso de la deuda en la estructura de capital, lo que resulta en un ROE superior.

P2-16 Análisis de estados financieros A continuación, se presentan los estados financieros de Zach Industries del año 2006 que finaliza el 31 de diciembre.

| Zach Industries Estado de pérdidas y ganancias del año 2006 que finaliza el 31 de diciembre | | Zach Industries Balance general 31 de diciembre de 2006 | |
|---|------------------|---|------------------|
| Ingresos por ventas | \$160,000 | Activos | |
| Menos: costo de los bienes vendidos | <u>106,000</u> | Efectivo | \$ 500 |
| Utilidad bruta | <u>\$ 54,000</u> | Valores negociables | 1,000 |
| Menos: gastos operativos | | Cuentas por cobrar | 25,000 |
| Gastos de ventas | \$ 16,000 | Inventarios | <u>45,500</u> |
| Gastos generales y administrativos | 10,000 | Total de activos corrientes | <u>\$ 72,000</u> |
| Gastos de arrendamiento | 1,000 | Terreno | \$ 26,000 |
| Gastos de depreciación | <u>10,000</u> | Edificios y equipo | 90,000 |
| Total de gastos operativos | <u>\$ 37,000</u> | Menos: depreciación acumulada | <u>38,000</u> |
| Utilidad operativa | \$ 17,000 | Activos fijos netos | <u>\$ 78,000</u> |
| Menos: gastos por intereses | <u>6,100</u> | Total de activos | <u>\$150,000</u> |
| Utilidad neta antes de impuestos | \$ 10,900 | | |
| Menos: impuestos | <u>4,360</u> | Pasivos y patrimonio de los accionistas | |
| Utilidad neta después de impuestos | <u>\$ 6,540</u> | Cuentas por pagar | \$ 22,000 |
| | | Documentos por pagar | <u>47,000</u> |
| | | Total de pasivos corrientes | <u>\$ 69,000</u> |
| | | Deuda a largo plazo | \$ 22,950 |
| | | Acciones comunes ^a | \$ 31,500 |
| | | Ganancias retenidas | <u>\$ 26,550</u> |
| | | Total de pasivos y patrimonio de los accionistas | <u>\$150,000</u> |

^aLas 3,000 acciones comunes en circulación de la empresa cerraron en 2006 a un precio de 25 dólares por acción.

a. Utilice los estados financieros anteriores para completar la tabla siguiente. Asuma que los promedios de la industria proporcionados en la tabla se aplican a 2005 y 2006.

| Razón | Promedio de la industria | 2005 real | 2006 real |
|--|--------------------------|-----------|-----------|
| Liquidez corriente | 1.80 | 1.84 | _____ |
| Razón rápida | 0.70 | 0.78 | _____ |
| Rotación de inventarios ^a | 2.50 | 2.59 | _____ |
| Periodo promedio de cobro ^a | 37.5 días | 36.5 días | _____ |
| Índice de endeudamiento | 65% | 67% | _____ |
| Razón de cargos de interés fijo | 3.8 | 4.0 | _____ |
| Margen de utilidad bruta | 38% | 40% | _____ |
| Margen de utilidad neta | 3.5% | 3.6% | _____ |
| Rendimiento sobre los activos totales | 4.0% | 4.0% | _____ |
| Retorno sobre el patrimonio | 9.5% | 8.0% | _____ |
| Razón mercado/libro | 1.1 | 1.2 | _____ |

^aBasada en un año de 365 días y en cifras de fin de año.

b. Analice la condición financiera de Zach Industries según se relaciona con: 1) la liquidez, 2) la actividad, 3) la deuda, 4) la rentabilidad y 5) el mercado. Resuma la condición financiera general de la empresa.

Solución:

a.

| | Promedio de La Industria | Actual 2005 | Actual 2006 |
|--|--------------------------|-------------|-------------|
| Razón Corriente | 1.8 | 1.84 | 1.04 |
| Coefficiente de liquidez | 0.7 | 0.78 | 0.38 |
| rotación de Inventarios | 2.5 | 2.59 | 2.33 |
| Período medio de cobro | 37días | 36días | 56días |
| Proporción de Endeudamiento | 65% | 67% | 61.30% |
| Horario intereses devengados | 3.8 | 4 | 2.8 |
| Margen de beneficio bruto | 38% | 40% | 34% |
| El margen de beneficio neto | 3.50% | 3.60% | 4.10% |
| La rentabilidad sobre activos totales | 4% | 4% | 4.40% |
| La rentabilidad sobre el capital ordinario | 9.50% | 8% | 11.30% |
| Proporción del mercado / libro | 1.1 | 1.2 | 1.3 |

(1) Liquidez: La posición de liquidez Zach Industries se ha deteriorado desde 2002 hasta 2003 y es inferior a la media del sector. La empresa puede no ser capaz de cumplir con las obligaciones a corto plazo a su vencimiento.

(2) Actividad: capacidad Zach Industries para convertir los activos en dinero en efectivo se ha deteriorado desde 2002 hasta 2003. El examen de la causa del aumento de 21 días en el periodo medio de cobro está garantizado. Rotación del inventario también ha disminuido en el período objeto de examen y que es justo en comparación con la industria. La firma puede ser la celebración de inventarios poco excesivo.

(3) de la deuda: la posición de la deuda a largo plazo Zach Industries ha mejorado desde el año 2002 y está por debajo de la media. Capacidad Zach Industries para dar servicio a los pagos de intereses se ha deteriorado y está por debajo de la industria.

(4) Rentabilidad: aunque el margen de beneficio bruto Zach Industries está por debajo de su promedio de la industria, lo que indica el alto costo de las mercancías vendidas, la firma cuenta con un margen de beneficio neto superior en comparación con la media. La firma cuenta con más bajos que los gastos de explotación normales. La firma cuenta con un mayor retorno de la inversión y la rentabilidad sobre recursos propios en comparación con la industria y muestra una tendencia al alza.

(5) Mercado: aumento Zach Industries en su precio de mercado en relación con su valor en libros por acción indica que el rendimiento de la empresa, se ha interpretado como más positiva en 2003 que en 2002 y es un poco más alto que el de la industria.

En general, la firma mantiene una rentabilidad superior a riesgo de falta de liquidez. Investigación sobre la gestión de las cuentas por cobrar y el inventario se justifica.

P2-17 Sistema de análisis DuPont Utilice la siguiente información de las razones de Johnson International y los promedios de la industria de la línea de negocios de Johnson para:

a. Elaborar el sistema de análisis DuPont tanto de Johnson como de la industria.

b. Evaluar a Johnson (y a la industria) durante el periodo de 3 años.

c. Indicar en qué áreas Johnson requiere mayor análisis. ¿Por qué?

| | 2004 | 2005 | 2006 |
|--|-------|-------|-------|
| Johnson | | | |
| Multiplicador de apalancamiento financiero | 1.75 | 1.75 | 1.85 |
| Margen de utilidad neta | 0.059 | 0.058 | 0.049 |
| Rotación de activos totales | 2.11 | 2.18 | 2.34 |
| Promedios de la industria | | | |
| Multiplicador de apalancamiento financiero | 1.67 | 1.69 | 1.64 |
| Margen de utilidad neta | 0.054 | 0.047 | 0.041 |
| Rotación de activos totales | 2.05 | 2.13 | 2.15 |

Solución:

a.

| 2006 | Margen (%) | x | Rotación de Activos Totales | = | ROA | x | Multi. A.F. | = | ROE(%) |
|-----------|------------|---|-----------------------------|---|-------|---|-------------|---|--------|
| Johnson | 4.9 | x | 2.34 | = | 11.47 | x | 1.85 | = | 21.21 |
| Industria | 4.1 | x | 2.15 | = | 8.82 | x | 1.64 | = | 14.46 |

| 2005 | Margen (%) | x | Rotación de Activos Totales | = | ROA | x | Multi. A.F. | = | ROE(%) |
|-----------|------------|---|-----------------------------|---|-------|---|-------------|---|--------|
| Johnson | 5.8 | x | 2.18 | = | 12.64 | x | 1.75 | = | 22.13 |
| Industria | 4.7 | x | 2.13 | = | 10.01 | x | 1.69 | = | 16.92 |

| 2004 | Margen (%) | x | Rotación de Activos Totales | = | ROA | x | Multi. A.F. | = | ROE(%) |
|-----------|------------|---|-----------------------------|---|-------|---|-------------|---|--------|
| Johnson | 5.9 | x | 2.11 | = | 12.45 | x | 1.75 | = | 21.79 |
| Industria | 5.4 | x | 2.05 | = | 11.07 | x | 1.67 | = | 18.49 |

b.

Rentabilidad: los márgenes de beneficios netos de la industria están disminuyendo; márgenes de beneficio neto de Johnson han bajado menos.

Eficiencia: Tanto la industria de la rotación de activos y de Johnson han aumentado.

Apalancamiento: Sólo Johnson muestra un aumento en el apalancamiento 2002-2003, mientras que la industria ha tenido una menor estabilidad. Entre 2001 y 2002, el apalancamiento de la industria aumentó, mientras que disminuyó entre 2002 y 2003.

Como resultado de estos cambios, el ROE se ha enamorado de Johnson y la industria, pero Johnson ha experimentado un descenso mucho menor en el ROE.

c.

Áreas que requieren mayor análisis son la rentabilidad y la deuda. Dado que el volumen de negocios total de activos es cada vez mayor y es superior a la de la industria, Johnson está generando un nivel de ventas adecuado para el nivel dado de activos. Pero ¿por qué el margen de beneficio neto cae para la industria y Johnson? ¿Ha habido una mayor competencia que ejerce presión a la baja sobre los precios? ¿El costo de las materias primas, mano de obra u otros gastos en aumento? Una declaración de resultados de formato común podría ser útil para determinar la causa del margen de beneficio neto cae.

Nota: Algunos equipos directivos tratan de magnificar los beneficios mediante el uso de palanca para compensar la disminución de los márgenes. Esta estrategia es eficaz sólo dentro de un rango estrecho. Una estrategia de alto apalancamiento en realidad puede dar lugar a una disminución de precios de las acciones, debido al aumento del riesgo.

CASO DEL Evaluación de la posición financiera

CAPÍTULO 2 actual de Martin Manufacturing

ATerri Spiro, una experimentada analista de presupuestos de Martin Manufacturing Company, se le asignó la tarea de evaluar el rendimiento financiero de la empresa durante 2006 y su posición financiera al final del año. Para llevar a cabo esta asignación, reunió los estados financieros de 2006 de la empresa (que se presentan a continuación y en la página siguiente). Además, Terri obtuvo los valores de las razones de la empresa de 2004 y 2005, junto con las razones promedio de la industria de 2006 (que también se aplican a 2004 y 2005). Éstas se presentan en la tabla de la página 88.

| Martin Manufacturing Company Estado de pérdidas y ganancias del año 2006 que finaliza el 31 de diciembre | | Martin Manufacturing Company Balances generales 31 de diciembre | | |
|--|------------------|---|--------------------|--------------------|
| | | 2006 | 2005 | |
| Ingresos por ventas | \$5,075,000 | Activos | | |
| Menos: costo de los bienes vendidos | <u>3,704,000</u> | 2006 | | |
| Utilidad bruta | \$1,371,000 | 2005 | | |
| Menos: gastos operativos | | Activos corrientes | | |
| Gastos de ventas | \$650,000 | Efectivo | \$ 25,000 | \$ 24,100 |
| Gastos generales y administrativos | 416,000 | Cuentas por cobrar | 805,556 | 763,900 |
| Gastos de depreciación | <u>152,000</u> | Inventarios | 700,625 | 763,445 |
| Total de gastos operativos | <u>1,218,000</u> | Total de activos corrientes | <u>\$1,531,181</u> | <u>\$1,551,445</u> |
| Utilidad operativa | \$ 153,000 | Activos fijos brutos (al costo) | \$2,093,819 | \$1,691,707 |
| Menos: gastos por intereses | <u>93,000</u> | Menos: depreciación acumulada | <u>500,000</u> | <u>348,000</u> |
| Utilidad neta antes de impuestos | \$ 60,000 | Activos fijos netos | <u>\$1,593,819</u> | <u>\$1,343,707</u> |
| Menos: impuestos (tasa = 40 por ciento) | <u>24,000</u> | Total de activos | <u>\$3,125,000</u> | <u>\$2,895,152</u> |
| Utilidad neta después de impuestos | \$ 36,000 | Pasivos y patrimonio de los accionistas | | |
| Menos: dividendos de acciones preferentes | <u>3,000</u> | Pasivos corrientes | | |
| Ganancias disponibles para los accionistas comunes | <u>\$ 33,000</u> | Cuentas por pagar | \$ 230,000 | \$ 400,500 |
| Ganancias por acción (EPS) | \$0.33 | Documentos por pagar | 311,000 | 370,000 |
| | | Deudas acumuladas | 75,000 | 100,902 |
| | | Total de pasivos corrientes | \$ 616,000 | \$ 871,402 |
| | | Deuda a largo plazo | <u>\$1,165,250</u> | <u>\$ 700,000</u> |
| | | Total de pasivos | <u>\$1,781,250</u> | <u>\$1,571,402</u> |
| | | Patrimonio de los accionistas | | |
| | | Acciones preferentes (2,500 acciones, 1.20 dólares de dividiendo) | | |
| | | | \$ 50,000 | \$ 50,000 |
| | | Acciones comunes (100,000 acciones a un valor nominal de 4 dólares) ^a | | |
| | | | 400,000 | 400,000 |
| | | Capital pagado adicional | | |
| | | | 593,750 | 593,750 |
| | | Ganancias retenidas | | |
| | | | 300,000 | 280,000 |
| | | Total del patrimonio de los accionistas | | |
| | | | <u>\$1,343,750</u> | <u>\$1,323,750</u> |
| | | Total de pasivos y patrimonio de los accionistas | | |
| | | | <u>\$3,125,000</u> | <u>\$2,895,152</u> |

^aLas 100,000 acciones comunes en circulación de la empresa cerraron en 2006 a un precio de 11.38 dólares por acción.

| Martin Manufacturing Company | | | | |
|---|--------------|--------------|--------------|-------------------------------------|
| Razones históricas y promedio de la industria | | | | |
| Razón | 2004 real | 2005 real | 2006 real | Promedio de la industria de 2006 |
| Liquidez corriente | 1.7 | 1.8 | _____ | 1.5 |
| Razón rápida | 1.0 | 0.9 | _____ | 1.2 |
| Rotación de inventarios (veces) | 5.2 | 5.0 | _____ | 10.2 |
| Periodo promedio de cobro | 50.7 días | 55.8 días | _____ | 46 días |
| Rotación de activos totales (veces) | 1.5 | 1.5 | _____ | 2.0 |
| Índice de endeudamiento | 45.8% | 54.3% | _____ | 24.5% |
| Razón de cargos de interés fijo | 2.2 | 1.9 | _____ | 2.5 |
| Margen de utilidad bruta | 27.5% | 28.0% | _____ | 26.0% |
| Margen de utilidad neta | 1.1% | 1.0% | _____ | 1.2% |
| Rendimiento sobre los activos totales (ROA) | 1.7% | 1.5% | _____ | 2.4% |
| Retorno sobre el patrimonio (ROE) | 3.1% | 3.3% | _____ | 3.2% |
| Relación precio/ganancias (P/E) | 33.5 | 38.7 | _____ | 43.4 |
| Razón mercado/libro (M/L) | 1.0 | 1.1 | _____ | 1.2 |

RESOLVER

- Calcule las razones financieras de 2006 de la empresa y después llene la tabla anterior (considere un año de 365 días).
- Analice la posición financiera actual de la empresa desde el punto de vista del análisis de una muestra representativa y del análisis de series temporales. Divida su análisis en evaluaciones de la liquidez, la actividad, la deuda, la rentabilidad y el mercado de la empresa.
- Resuma la posición financiera general de la empresa de acuerdo con sus hallazgos del inciso b.

Solución:

a.

| Razón Financiera | 2003 |
|--|--|
| Razón Corriente | $\$1,531,181 \div \$616,000 = 2.5$ |
| Coefficiente de liquidez | $(\$1,531,181 - \$700,625) \div \$616,000 = 1.3$ |
| rotación de Inventarios | $\$3,704,000 \div \$700,625 = 5.3$ |
| Período medio de cobro | $\$805,556 \div (\$5,075,000 \div 360) = 57$ |
| Rotación del activo total | $\$5,075,000 \div \$3,125,000 = 1.6$ |
| Proporcion de Endeudamiento | $\$1,781,250 \div \$3,125,000 = 57\%$ |
| Horario intereses devengados | $\$153,000 \div \$93,000 = 1.6$ |
| Margen de beneficio bruto | $\$1,371,000 \div \$5,075,000 = 27\%$ |
| El margen de beneficio neto | $\$36,000 \div \$5,075,000 = 0.71\%$ |
| La rentabilidad sobre activos totales | $\$36,000 \div \$3,125,000 = 1.2\%$ |
| La rentabilidad sobre el capital ordinario | $\$36,000 \div \$1,343,750 = 2.7\%$ |

b.

Liquidez: La empresa tiene activos corrientes suficientes para cubrir los pasivos corrientes. La tendencia es hacia arriba y es muy superior a la media del sector. Esta es una posición desfavorable, ya que indica demasiado inventario.

Actividad: La rotación de inventario es estable, pero muy inferior a la media del sector. Esto indica que la empresa está llevando a cabo demasiado inventario. El periodo medio de cobro es creciente y muy superior a la media del sector. Ambos son indicadores de un problema en la recogida de pago.

El índice de rotación de activos fijos y los ratios de rotación de activos totales son estables, pero significativamente inferior a la media del sector. Esto indica que el volumen de ventas no es suficiente para la cantidad de activos comprometidos.

Deuda: La ratio de deuda ha aumentado y es sustancialmente más alto que el promedio de la industria. Esto coloca a la compañía en alto riesgo. Normalmente las industrias con fuertes inversiones de capital y un mayor riesgo de intento de operación para minimizar el riesgo financiero. Martin Manufacturing ha posicionado tanto operativo pesado y el riesgo financiero. La relación de los tiempos - en intereses devengados también indica un problema potencial de servicio de la deuda. La proporción está disminuyendo y es muy inferior a la media del sector.

Rentabilidad: El margen de beneficio bruto es estable y bastante favorable en comparación con la media del sector. El margen de beneficio neto, sin embargo, se está deteriorando y muy por debajo del promedio de la industria. Cuando el margen de beneficio bruto está dentro de las expectativas, pero el margen de beneficio neto es demasiado bajo, los pagos de intereses altos pueden ser los culpables. El alto nivel de apalancamiento financiero ha causado la baja rentabilidad.

Mercado: El precio de mercado de las acciones ordinarias de la empresa muestra debilidad en relación con los dos ingresos y valor en libros. Este resultado indica una creencia en el mercado de que la capacidad de Martin para obtener beneficios futuros se enfrenta cada vez mayor incertidumbre percibida por el mercado.

c.

Martin Manufacturing claramente tiene un problema con su nivel de inventario, y las ventas no están en un nivel apropiado para su inversión de capital. Como consecuencia de ello, la empresa ha adquirido una cantidad sustancial de deuda que, debido a los elevados pagos de intereses asociados a la carga de la deuda, es deprimente rentabilidad. Estos problemas están siendo recogidos por los inversores como se muestra en sus ratios de mercado débiles.

Unidad III

P3–1 Depreciación El 20 de marzo de 2006, Norton Systems adquirió dos nuevos activos. El activo A era equipo de investigación que costó 17,000 dólares, con un periodo de recuperación de 3 años. El activo B era equipo de duplicación con un costo instalado de 45,000 dólares y un periodo de recuperación de 5 años. Usando los porcentajes de depreciación según el MACRS, presentados en la tabla 3.2 de la página 94, prepare un programa de depreciación para cada uno de estos activos.

Solución:

| Año | Costo (1) | % viene de la Tabla 3.2 (2) | Depreciación $\{(1) \times (2)\} = (3)$ |
|-----------------|-----------|-----------------------------|---|
| Activo A | | | |
| 1 | \$17,000 | 33% | \$5,610 |
| 2 | \$17,000 | 45 | 7,650 |
| 3 | \$17,000 | 15 | 2,550 |
| 4 | \$17,000 | 7 | 1,190 |
| Activo B | | | |
| Año | Costo (1) | % viene de la Tabla 3.2 (2) | Depreciación $\{(1) \times (2)\} = (3)$ |
| Activo B | | | |
| 1 | \$45,000 | 20% | \$ 9,000 |
| 2 | \$45,000 | 32 | 14,400 |
| 3 | \$45,000 | 19 | 8,550 |
| 4 | \$45,000 | 12 | 5,400 |
| 5 | \$45,000 | 12 | 5,400 |
| 6 | \$45,000 | 5 | 2,250 |

P3–2 Flujo de efectivo contable Una empresa tuvo ganancias después de impuestos de 50,000 dólares en 2006. Los gastos por depreciación fueron de 28,000 dólares y se incurrió en un gasto por amortización de un descuento sobre bonos de 2,000 dólares. ¿Cuál fue el *flujo de efectivo contable de las operaciones* de la empresa durante 2006? Vea la ecuación 3.1.

Solución:

| | |
|--|--------------|
| Beneficio después de impuestos | \$50,000 |
| Plus: Depreciación | 28,000 |
| Plus: Amortización | <u>2,000</u> |
| Los fondos generados por las operaciones | \$80,000 |

P3–3 Depreciación y flujo de efectivo contable Una empresa que está en el tercer año de depreciación de su único activo, que costó originalmente 180,000 dólares y tiene un periodo de recuperación según el MACRS de cinco años, reunió los siguientes datos relacionados con las operaciones del año en curso.

| | |
|--|-----------|
| Deudas acumuladas | \$ 15,000 |
| Activos corrientes | 120,000 |
| Gastos por intereses | 15,000 |
| Ingresos por ventas | 400,000 |
| Inventario | 70,000 |
| Costos totales antes de la depreciación, intereses e impuestos | 290,000 |
| Tasa fiscal sobre el ingreso ordinario | 40% |

Solución:

a.

De la tabla 3.2

$$\text{El gasto de depreciación} = \$ 80,000 \times 0.20 = \$ 16,000$$

b.

$$\text{Nuevo ingreso imponible} = \$ 430,000 - \$ 16,000 = \$ 414,000$$

$$\begin{aligned} \text{Obligaciones fiscales} &= \$113,900 + [(\$414,000 - \$335,000) \times .34] = \$113,900 + \$26,860 \\ &= \$140,760 \end{aligned}$$

Original obligación tributaria antes de gastos de depreciación:

$$\begin{aligned} \text{Obligaciones fiscales} &= \$113,900 + [(\$430,000 - \$335,000) \times .34] = \$113,900 + \$32,300 \\ &= \$146,200 \end{aligned}$$

$$\text{Ahorro de impuestos} = \$146,200 - \$140,760 = \$5,440$$

c.

| | |
|---|-----------------------------------|
| La utilidad neta después de impuestos | \$289,240 (\$430,000 - \$140,760) |
| plus: Además los gastos de depreciación | <u>16,000</u> |
| Flujo neto de efectivo | \$305,240 |

P3-4 Clasificación de entradas y salidas de efectivo Clasifique cada uno de los rubros siguientes como una entrada (E) o una salida (S) de efectivo, o ninguna (N) de las dos.

| Rubro | Cambio (\$) | Rubro | Cambio (\$) |
|----------------------|-------------|---------------------------|-------------|
| Efectivo | +100 | Cuentas por cobrar | -700 |
| Cuentas por pagar | -1,000 | Utilidad neta | +600 |
| Documentos por pagar | +500 | Depreciación | +100 |
| Deuda a largo plazo | -2,000 | Readquisición de acciones | +600 |
| Inventario | +200 | Dividendos en efectivo | +800 |
| Activos fijos | +400 | Venta de acciones | +1,000 |

| Rubro | Cambio (\$) | | Rubro | Cambio (\$) | |
|----------------------|-------------|---|----------------------------|-------------|---|
| Efectivo | 100 | S | Cuentas por cobrar | -700 | E |
| Cuentas por pagar | -1000 | S | Utilidad neta | 600 | E |
| Documentos por pagar | 500 | E | Depreciación | 100 | E |
| Deuda a largo plazo | -2000 | S | Re adquisición de acciones | 600 | S |
| Inventario | 200 | S | Dividendos en efectivo | 800 | S |
| Activos fijos | 400 | S | Venta de acciones | 1000 | E |

P3-5 Cálculo de los flujos de efectivo operativo y libre Considere los balances generales y los datos seleccionados del estado de resultados de Keith Corporation que se presentan en la parte superior de la página siguiente.

| Keith Corporation Balances generales | | | |
|--|-----------------|-----------------|--|
| Activos | 31 de diciembre | | |
| | 2006 | 2005 | |
| Efectivo | \$ 1,500 | \$ 1,000 | |
| Valores negociables | 1,800 | 1,200 | |
| Cuentas por cobrar | 2,000 | 1,800 | |
| Inventarios | <u>2,900</u> | <u>2,800</u> | |
| Total de activos corrientes | <u>\$ 8,200</u> | <u>\$ 6,800</u> | |
| Activos fijos brutos | \$29,500 | \$28,100 | |
| Menos: depreciación acumulada | <u>14,700</u> | <u>13,100</u> | |
| Activos fijos netos | <u>\$14,800</u> | <u>\$15,000</u> | |
| Total de activos | <u>\$23,000</u> | <u>\$21,800</u> | |
| Pasivos y patrimonio de los accionistas | | | |
| Cuentas por pagar | \$ 1,600 | \$ 1,500 | |
| Documentos por pagar | 2,800 | 2,200 | |
| Deudas acumuladas | <u>200</u> | <u>300</u> | |
| Total de pasivos corrientes | <u>\$ 4,600</u> | <u>\$ 4,000</u> | |
| Deuda a largo plazo | <u>\$ 5,000</u> | <u>\$ 5,000</u> | |
| Acciones comunes | \$10,000 | \$10,000 | |
| Ganancias retenidas | <u>3,400</u> | <u>2,800</u> | |
| Total del patrimonio de los accionistas | <u>\$13,400</u> | <u>\$12,800</u> | |
| Total de pasivos y patrimonio de los accionistas | <u>\$23,000</u> | <u>\$21,800</u> | |
| Datos del estado de resultados (2006) | | | |
| Gastos por depreciación | \$1,600 | | |
| Ganancias antes de intereses e impuestos (EBIT) | 2,700 | | |
| Gastos por intereses | 367 | | |
| Utilidad neta después de impuestos | 1,400 | | |
| Tasa fiscal | 40% | | |

- Calcule el *flujo de efectivo contable de las operaciones* de la empresa del año 2006 que finaliza el 31 de diciembre, usando la ecuación 3.1.
- Calcule la *utilidad operativa neta después de impuestos (NOPAT)* de la empresa del año 2006 que finaliza el 31 de diciembre, usando la ecuación 3.2.
- Calcule el *flujo de efectivo operativo (FEO)* de la empresa del año 2006 que finaliza el 31 de diciembre, usando la ecuación 3.3.
- Interprete y compare los cálculos de los flujos de efectivo que realizó en los incisos a, b y c.

Solución:

a.

$$\begin{aligned} \text{Flujo de efectivo operativo} &= \text{Ganancias netas después de impuestos} + \text{Depreciación} \\ &= \$1,400 + 11,600 = \$13,000 \end{aligned}$$

b.

$$\begin{aligned} \text{NOPAT} &= \text{EBIT} - \text{Impuestos} + \text{Depreciación} \\ \text{NOPAT} &= \$2,700 - \$933 + \$11,600 = \$13,367 \end{aligned}$$

c.

$$\begin{aligned} \text{FEO} &= \text{NOPAT} - \text{neto de activos fijos de inversión}^* - \text{La inversión en activos corrientes netas}^{**} \\ \text{FEO} &= \$13,367 - \$1,400 - \$1,400 = \$10,567 \end{aligned}$$

* La inversión en activos fijos netos = Cambio en los activos fijos netos + Depreciación Inversión en activos fijos netos = $(\$ 14.800 - \$ 15.000) + (\$ 14,700 - \$ 13.100)$
 Netos por inversiones en activos fijos = $-\$ 200 + \$ 1.600 = \$ 1.400$

** Neto actual de los activos de inversión = Cambio en los activos actuales - cambio en (cuentas por pagar y devengos)
 La inversión en activos actual neto = $(\$ 8,200 - \$ 6,800) - (\$ 1.800 - \$ 1.800)$
 La inversión en activos actual neto = $\$ 1.400 - 0 = \$ 1.400$

d.

Keith Corporation tiene importantes flujos de efectivo positivos de las actividades de explotación. Los flujos de efectivo de contabilidad son un poco menos de la operación y los flujos de caja libres. El valor FCF es muy significativo ya que muestra que los flujos de efectivo de las operaciones son suficientes para cubrir tanto los gastos de explotación más la inversión en activos fijos y corrientes.

P3-6 Entradas de efectivo Una empresa tiene ventas reales de 65,000 dólares en abril y de 60,000 dólares en mayo. Espera ventas de 70,000 dólares en junio y de 100,000 dólares en julio y agosto. Si las ventas son la única fuente de entradas de efectivo y la mitad de ellas son en efectivo y el resto se cobra de manera constante durante los 2 meses siguientes, ¿cuáles son las entradas de efectivo esperadas de la empresa para junio, julio y agosto?

Solución:

| | Abril | Mayo | Junio | Julio | Agosto |
|----------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Ventas | \$ 65,000 | \$ 60,000 | \$ 70,000 | \$100,000 | \$100,000 |
| Las ventas en efectivo (0,50). | \$ 32,500 | \$ 30,000 | \$ 35,000 | \$ 50,000 | \$ 50,000 |
| Colecciones: | | | | | |
| Retraso 1 mes (0,25) | | 16,250 | 15,000 | 17,500 | 25,000 |
| Retraso 2 meses (0,25) | | | 16,250 | 15,000 | 17,500 |
| Los ingresos totales en efectivo | | | \$ 66,250 | \$ 82,500 | \$ 92,500 |

P3-7 Programa de desembolsos de efectivo Maris Brothers, Inc., necesita un programa de desembolsos de efectivo para los meses de abril, mayo y junio. Use el formato de la tabla 3.9 y la información siguiente en su elaboración. *Ventas:* febrero _ 500,000 dólares; marzo _ 500,000 dólares; abril _ 560,000 dólares; mayo _ 610,000 dólares; junio _ 650,000 dólares; julio _ 650,000 dólares *Compras:* las compras se calculan en un 60 por ciento de las ventas del mes siguiente, el 10 por ciento de las compras se realiza en efectivo, el 50 por ciento de las compras se paga 1 mes después y el 40 por ciento restante de las compras se paga 2 meses después.

Renta: la empresa paga una renta de 8,000 dólares mensuales.

Sueldos y salarios: los costos de sueldos y salarios base están fijos en 6,000 dólares mensuales, más un costo variable de 7 por ciento de las ventas del mes en curso.

Impuestos: en junio se realizará un pago fiscal de 54,500 dólares.

Desembolsos de activos fijos: en abril se adquirirá y pagará equipo nuevo con un costo de 75,000 dólares.

Pagos de intereses: en junio se realizará un pago de intereses de 30,000 dólares en junio.

Dividendos en efectivo: en abril se pagarán 12,500 dólares de dividendos.

Reembolsos y retiros del principal: durante estos meses no se realizará ningún reembolso ni retiro del principal.

Solución:

| | Febrero | Marzo | Abril | Mayo | Junio | Julio |
|-------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Ventas | \$500,000 | \$500,000 | \$560,000 | \$610,000 | \$650,000 | \$650,000 |
| desembolsos | | | | | | |
| Las compras (0,60) | \$300,000 | \$336,000 | \$366,000 | \$390,000 | \$390,000 | |
| efectivo | | | 36,600 | 39,000 | 39,000 | |
| Retraso de 1 mes (0,50) | | | 168,000 | 183,000 | 195,000 | |
| Retraso de 2 mes (0,40) | | | 120,000 | 134,400 | 146,400 | |
| Renta | | | 8,000 | 8,000 | 8,000 | |
| Sueldos y salarios | | | | | | |
| fijo | | | 6,000 | 6,000 | 6,000 | |

| | | | |
|----------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Variable impuestos | 39,200 | 42,700 | 45,500 |
| Los activos fijos | 75,000 | | 54,500 |
| interés | | | 30,000 |
| Los dividendos en efectivo | 12,500 | | |
| desembolsos Totales | <u>\$465,300</u> | <u>\$413,100</u> | <u>\$524,400</u> |

P3-8 Presupuesto de caja: básico Grenoble Enterprises tuvo ventas de 50,000 dólares en marzo y de 60,000 dólares en abril. Las ventas pronosticadas en mayo, junio y julio son de 70,000, 80,000 y 100,000 dólares, respectivamente. El 1 de mayo la empresa tiene un saldo de caja de 5,000 dólares y desea mantener un saldo de efectivo mínimo de 5,000 dólares. Con los datos siguientes, prepare e interprete un presupuesto de caja para los meses de mayo, junio y julio.

(1) La empresa realiza el 20 por ciento de sus ventas en efectivo, cobra el 60 por ciento al siguiente mes y recauda el 20 por ciento restante en el segundo mes después de la venta.

(2) La empresa recibe otro ingreso de 2,000 dólares mensuales.

(3) Los montos de las compras reales o esperadas de la empresa, todas en efectivo, son de 50,000, 70,000 y 80,000 dólares en los meses de mayo a junio, respectivamente.

(4) La renta es de 3,000 dólares mensuales.

(5) Los sueldos y salarios corresponden al 10 por ciento de las ventas del mes anterior.

(6) Se pagarán dividendos en efectivo de 3,000 dólares en junio.

(7) Se realizará un pago del principal e intereses de 4,000 dólares en junio.

(8) Está programada una compra en efectivo de equipo con un costo de 6,000 dólares en julio.

(9) Se pagarán impuestos por 6,000 dólares en junio.

Solución:

| | Marzo | Abril | Mayo | Junio | Julio |
|--|----------|----------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Ventas | | | | | |
| Las ventas en efectivo (0,20) | \$50,000 | \$60,000 | \$70,000 | \$80,000 | \$100,000 |
| Retraso 1 mes (.60) | \$10,000 | \$12,000 | \$14,000 | \$16,000 | \$ 20,000 |
| Retraso 2 mes (.20) | | | 36,000 | 42,000 | 48,000 |
| Otros ingresos | | | 10,000 | 12,000 | 14,000 |
| Los ingresos totales en efectivo | | | <u>2,000</u> | <u>2,000</u> | <u>2,000</u> |
| | | | \$62,000 | \$72,000 | \$ 84,000 |
| Desembolsos | | | | | |
| Compras | | | \$50,000 | \$70,000 | \$80,000 |
| Renta | | | 3,000 | 3,000 | 3,000 |
| Sueldos y salarios | | | 6,000 | 7,000 | 8,000 |
| Dividendos | | | | 3,000 | |
| Principal e intereses | | | | 4,000 | |
| Compra de nuevos equipos | | | | | 6,000 |
| Los impuestos correspondientes | | | | 6,000 | |
| Total de los desembolsos de efectivo | | | <u>\$59,000</u> | <u>\$93,000</u> | <u>\$97,000</u> |
| Los ingresos totales en efectivo | | | \$62,000 | \$72,000 | \$ 84,000 |
| Total de los desembolsos de efectivo | | | <u>\$59,000</u> | <u>\$93,000</u> | <u>\$97,000</u> |
| Flujo neto de efectivo | | | \$ 3,000 | (\$21,000) | (\$13,000) |
| Añadir: efectivo Comenzando | | | <u>5,000</u> | <u>8,000</u> | <u>-13,000</u> |
| Fondos al Cierre efectivo Mínimo | | | \$ 8,000 | (\$13,000) | (\$26,000) |
| Financiamiento total requerido (Notas por pagar) | | | <u>5,000</u> | <u>5,000</u> | <u>5,000</u> |
| Saldo de caja de la Franquicia (valores negociables) | | | \$ 3,000 | -0- | -0- |

La firma debe establecer una línea de crédito de al menos \$ 31.000.

P3-9 Presupuesto de caja: avanzado A continuación se presentan las ventas y compras reales de Xenocore, Inc., de septiembre y octubre de 2006, junto con sus pronósticos de ventas y compras para el periodo de noviembre de 2006 a abril de 2007:

| Año | Mes | Ventas | Compras |
|------|------------|-----------|-----------|
| 2006 | Septiembre | \$210,000 | \$120,000 |
| 2006 | Octubre | 250,000 | 150,000 |
| 2006 | Noviembre | 170,000 | 140,000 |
| 2006 | Diciembre | 160,000 | 100,000 |
| 2007 | Enero | 140,000 | 80,000 |
| 2007 | Febrero | 180,000 | 110,000 |
| 2007 | Marzo | 200,000 | 100,000 |
| 2007 | Abril | 250,000 | 90,000 |

La empresa realiza el 20 por ciento de todas sus ventas en efectivo y cobra el 40 por ciento de sus ventas en los dos meses siguientes a la venta. Se esperan que otras entradas de efectivo sean de 12,000 dólares en septiembre y abril, de 15,000 dólares en enero y marzo, y de 27,000 dólares en febrero. La empresa paga en efectivo el 10 por ciento de sus compras. Reembolsa el 50 por ciento de sus compras al siguiente mes y el 40 por ciento de sus compras 2 meses después.

Los sueldos y salarios ascienden al 20 por ciento de las ventas del mes anterior. Se debe pagar una renta de 20,000 dólares mensuales. En enero y abril se realizan pagos de intereses de 10,000 dólares. En abril también se realiza un pago del principal de 30,000 dólares. La empresa espera pagar dividendos en efectivo de 20,000 dólares en enero y abril. Se realizará un pago de impuestos de 80,000 dólares en abril. Además, en diciembre, la empresa tiene la intención de realizar una compra en efectivo de activos fijos por 25,000 dólares.

- Suponiendo que la empresa tiene un saldo de caja de 22,000 dólares a principios de noviembre, determine los saldos de caja a fin de mes, de noviembre a abril.
- Suponiendo que la empresa desea mantener un saldo de efectivo mínimo de 15,000 dólares, determine el financiamiento total requerido o el saldo de efectivo excedente de cada mes, de noviembre a abril.
- Si la empresa solicitara una línea de crédito para cubrir el financiamiento requerido para el periodo de noviembre a abril, ¿qué tan grande debería ser esta línea? Explique su respuesta.

Solución:

P3-10 Conceptos de flujo de efectivo Johnsfield & Co., realizará las siguientes transacciones financieras en el próximo periodo de planificación. Determine el estado o estados que se afectarán inmediatamente en cada transacción representada en la tabla de la parte superior de la página 128.

| Transacción | Presupuesto de Caja | Estado de Resultado Proformas | Balance General Proforma |
|---|---------------------|-------------------------------|--------------------------|
| Venta en Efectivo | x | x | x |
| Venta a Crédito | x | x | x |
| Se cobran las cuentas por cobrar | x | | x |
| Se adquiere un activo con 5 años de vida | x | | x |
| Se deduce la depreciación | | X | X |
| Se deduce la amortización del fondo de comercio | | x | X |
| Venta de acciones comunes | X | | x |
| Retiro de bonos en circulación | X | | X |
| Las primas del seguro contra incendio se pagan en los 3 años siguientes | x | | X |

P3-11 Presupuestos de caja múltiples: análisis de sensibilidad Brownstein, Inc., espera ventas de 100,000 dólares en cada uno de los 3 meses siguientes. Realizará compras mensuales de 60,000 dólares durante este tiempo. Los sueldos y salarios son de 10,000 dólares mensuales más el 5 por ciento de las ventas. Brownstein espera efectuar un pago fiscal de 20,000 dólares el mes siguiente, realizar una compra de 15,000 dólares de activos fijos en el segundo mes y recibir 8,000 dólares en efectivo de la venta de un activo en el tercer mes. Todas las ventas y compras son en efectivo. Se asume que el efectivo inicial y el saldo de efectivo mínimo son de cero.

- Prepare un presupuesto de caja para los 3 meses siguientes.
- Brownstein no está segura del nivel de ventas, pero todas las demás cifras son ciertas. Si la cifra de ventas más pesimista es de 80,000 dólares mensuales y la más optimista es de 120,000 dólares mensuales, ¿cuáles es el saldo de efectivo final, mínimo y máximo mensual, que la empresa puede esperar para cada uno de los periodos de 1 mes?
- Analice brevemente cómo el administrador financiero puede usar los datos de los incisos **a** y **b** para planificar las necesidades de financiamiento.

Solución:

a y b.

| Brownstein, Inc. | | | | | | | | | |
|---|-----------|-----------------|-----------|-----------|-----------------|-----------|-----------|-----------------|-----------|
| Presupuestos Múltiples Efectivo (\$000) | | | | | | | | | |
| | 1er mes | | | 2do mes | | | 3er mes | | |
| | Pesimista | Lo más probable | Optimista | Pesimista | Lo más probable | Optimista | Pesimista | Lo más probable | Optimista |
| Ventas | \$80 | \$100 | \$120 | \$80 | \$100 | \$120 | \$80 | \$100 | \$120 |
| Venta de activos | | | | | | | 8 | 8 | 8 |
| Compras | -60 | -60 | -60 | -60 | -60 | -60 | -60 | -60 | -60 |
| salario | -14 | -15 | -16 | -14 | -15 | -16 | -14 | -15 | -16 |
| Impuesto | -20 | -20 | -20 | | | | | | |
| Adquisición de activos fijos | | | | -15 | -15 | -15 | | | |
| Flujo neto de efectivo | \$(14) | \$ 5 | \$ 24 | \$(9) | \$ 10 | \$ 29 | \$ 14 | \$ 33 | \$ 52 |
| Añadir: | | | | | | | | | |
| Entrada de Efectivo | 0 | 0 | 0 | -14 | 5 | 24 | -23 | 15 | 53 |
| Fondos al Cierre: | \$(14) | \$ 5 | \$ 24 | \$(23) | \$ 15 | \$ 53 | \$(9) | \$ 48 | \$ 105 |

c. Teniendo en cuenta los valores extremos se reflejan en los resultados pesimistas y optimistas permite Brownstein, Inc. planificar mejor su endeudamiento o las necesidades de inversión mediante la preparación para el peor de los casos.

P3–12 Estado de resultados proforma El departamento de marketing de Metroline Manufacturing calcula que sus ventas en 2007 serán de 1.5 millones de dólares. Se espera que los gastos por intereses permanezcan sin cambios en 35,000 dólares y la empresa planea pagar 70,000 dólares de dividendos en efectivo durante 2007. El estado de resultados de Metroline Manufacturing del año 2006 que finaliza el 31 de diciembre, se presenta en la parte superior de la página siguiente, junto con una clasificación del costo de los bienes vendidos y los gastos operativos de la empresa en sus componentes fijos y variables.

- Utilice el *método del porcentaje de ventas* para elaborar un estado de resultados proforma para el año 2007 que finaliza el 31 de diciembre.
- Use los *datos de costo fijo y variable* para elaborar un estado de resultados proforma para el año 2007 que finaliza el 31 de diciembre.
- Compare los estados desarrollados en los incisos a y b. ¿Qué estado proporciona probablemente el mejor cálculo de los resultados para 2007? Explique por qué.

Solución:

a.

| Metro line Manufacturing, Inc. método del porcentaje de ventas | |
|---|----------------|
| Ventas | \$1,500,000 |
| Menos: Costo de los bienes vendidos (0,65 x ventas) | <u>975,000</u> |
| Las utilidades brutas | \$ 525,000 |
| Menos: gastos de explotación (0.086 x ventas) | <u>129,000</u> |
| Las utilidades operacionales | \$ 396,000 |
| Menos: Gastos por intereses | <u>35,000</u> |
| El beneficio neto antes de impuestos | \$ 361,000 |
| Menos: Impuestos (0,40 x BNAI) | <u>144,400</u> |
| El beneficio neto después de impuestos | \$ 216,600 |
| Menos: Dividendos en efectivo | <u>70,000</u> |
| Para las utilidades retenidas | \$ 146,600 |

b.

| Proforma Estado de Resultados Ejercicio cerrado el 31 de diciembre 2004 (basado en los datos de costos fijos y variables) | |
|---|----------------|
| Ventas | \$1,500,000 |
| Menos: costo de ventas se fija el costo | 210,000 |
| Costo variable (0,50 x ventas) | <u>750,000</u> |
| Las utilidades brutas | \$ 540,000 |
| Menos: Gastos de operación: | |
| gasto fijo | 36,000 |
| Gasto variable (0,06 x ventas) | <u>90,000</u> |
| Las utilidades operacionales | \$ 414,000 |
| Menos: Gastos por intereses | <u>35,000</u> |
| El beneficio neto antes de impuestos | \$ 379,000 |
| Menos: Impuestos (0,40 x BNAI) | <u>151,600</u> |
| El beneficio neto después de impuestos | \$ 227,400 |
| Menos: Dividendos en efectivo | <u>70,000</u> |
| las utilidades retenidas | \$ 157,400 |

- La cuenta de resultados pro forma desarrollada utilizando los datos de los costos fijos y variables proyecta una ganancia neta después de impuestos más altos debido al menor costo de ventas y gastos de operación. Aunque el método por ciento-de-venta proyecta una estimación más conservadora del beneficio neto después de impuestos, la declaración pro forma de ingresos que clasifica los costos fijos y variables es más preciso.

P3–13 Balance general proforma: básico Leonard Industries desea elaborar un balance general proforma para el 31 de diciembre de 2007. La empresa espera que las ventas de 2007 asciendan a 3 millones de dólares. Se ha reunido la siguiente información:

- Es conveniente un saldo de efectivo mínimo de 50,000 dólares.
- Se espera que los valores negociables permanezcan sin cambios.
- Las cuentas por cobrar representan el 10 por ciento de las ventas.
- Los inventarios representan el 12 por ciento de las ventas.
- Durante 2007 se adquirirá una nueva máquina con un costo de 90,000 dólares. La depreciación total del año será de 32,000 dólares.
- Las cuentas por pagar representan el 14 por ciento de las ventas.
- Se espera que las deudas pendientes, otros pasivos corrientes, la deuda a largo plazo y las acciones comunes permanezcan sin cambios.
- El margen de utilidad neta de la empresa es de 4 por ciento y ésta espera pagar 70,000 dólares de dividendos en efectivo durante 2007.
- A continuación se presenta el balance general del 31 de diciembre de 2006.

- Use el *método crítico* para elaborar un balance general proforma para Leonard Industries con fecha del 31 de diciembre de 2007.
- ¿Cuánto financiamiento adicional requerirá Leonard Industries en 2007, si es que requiere alguno? Analice.
- ¿Podría Leonard Industries ajustar su dividendo planeado para 2007 con el propósito de evitar la situación descrita en el inciso b? Explique cómo.

Leonard Industries
Diciembre 31, 2007

| | |
|---|--------------------|
| Activos | |
| activos corrientes | |
| efectivo | \$ 50,000 |
| Valores negociables | 15,000 |
| Cuentas por cobrar | 300,000 |
| Inventarios | <u>360,000</u> |
| Total de Activos corrientes | \$ 725,000 |
| Activos fijos netos | <u>658,000</u> |
| Total de Activos | <u>\$1,383,000</u> |
| | |
| Pasivo y capital contable | |
| pasivo exigible | |
| Cuentas por pagar | \$ 420,000 |
| Acumulaciones | 60,000 |
| Otros pasivos corrientes | <u>30,000</u> |
| Total del pasivo corriente | \$ 510,000 |
| Deudas a largo plazo | <u>350,000</u> |
| Los pasivos totales | \$ 860,000 |
| Las acciones ordinarias | 200,000 |
| utilidades retenidas | <u>270,000</u> |
| El capital contable total | \$ 470,000 |
| Los fondos externos requeridos | <u>53,000</u> |
| Total pasivo y capital contable | <u>\$1,383,000</u> |
| | |
| A partir de los activos fijos brutos | \$ 600,000 |
| Más: gastos de activos fijos | 90,000 |
| Menos: Gastos por depreciación | -32,000 |
| Cierre de los activos fijos netos | <u>\$ 658,000</u> |
| A partir de las ganancias retenidas (1 enero de 2004) | \$ 220,000 |
| Plus: Beneficio neto después de impuestos (\$ 3.000.000 x 0,04) | 120,000 |
| Menos: Dividendos pagados | <u>-70,000</u> |
| Terminar las ganancias retenidas (31 de diciembre 2004) | \$ 270,000 |
| | |
| activos totales | \$1,383,000 |
| Menos: Total pasivo y patrimonio neto | <u>1,330,000</u> |
| Los fondos externos requeridos | \$ 53,000 |

- b. Con base en el pronóstico y el nivel deseado de ciertas cuentas, el gerente financiero debe disponer de crédito de \$ 53.000. Por supuesto, si la financiación no se puede obtener, una o más de las limitaciones pueden ser modificados.
- c. Si Leonard Industries redujo su dividendo 2007 a \$ 17,000 o menos, la empresa no tendría ninguna financiación adicional. Al reducir el dividendo, más dinero es retenido por la empresa para cubrir el crecimiento de otras cuentas de activo.

P3-14 Balance general proforma Peabody & Peabody tiene ventas en 2006 de 10 millones de dólares. Desea analizar el rendimiento esperado y las necesidades de financiamiento en 2008, es decir, dentro de 2 años. Dada la siguiente información, responda los incisos a y b.

- (1) Los porcentajes de los rubros que varían directamente con las ventas son los siguientes:
Cuentas por cobrar, 12 por ciento Inventario, 18 por ciento Cuentas por pagar, 14 por ciento Margen de utilidad neta, 3 por ciento
- (2) Se espera que los valores negociables y otros pasivos corrientes permanezcan sin cambios.
- (3) Es conveniente un saldo de efectivo mínimo de 480,000 dólares.
- (4) En 2007 se adquirirá una nueva máquina a un costo de 650,000 dólares y en 2008 se comprará equipo a un costo de 850,000 dólares. Se pronostica que la depreciación total será de 290,000 dólares en 2007 y de 390,000 dólares en 2008.
- (5) Se espera que las deudas acumuladas aumenten a 500,000 dólares para finales de 2008.
- (6) No se espera ninguna venta ni retiro de deuda a largo plazo.
- (7) No se espera ninguna venta ni readquisición de acciones comunes.
- (8) Se espera que continúe el pago de dividendos del 50 por ciento de la utilidad neta.
- (9) Se espera que las ventas sean de 11 millones de dólares en 2007 y de 12 millones de dólares en 2008.
- (10) A continuación se presenta el balance general del 31 de diciembre de 2006.

| Peabody & Peabody Balance general 31 de diciembre de 2006 (en miles de dólares) | | | |
|--|----------------|--|----------------|
| Activos | | Pasivos y patrimonio de los accionistas | |
| Efectivo | \$ 400 | Cuentas por pagar | \$1,400 |
| Valores negociables | 200 | Deudas pendientes | 400 |
| Cuentas por cobrar | 1,200 | Otros pasivos corrientes | <u>80</u> |
| Inventarios | <u>1,800</u> | Total de pasivos corrientes | \$1,880 |
| Total de activos corrientes | \$3,600 | Deuda a largo plazo | \$2,000 |
| Activos fijos netos | <u>\$4,000</u> | Capital en acciones comunes | <u>\$3,720</u> |
| Total de activos | <u>\$7,600</u> | Total de pasivos y patrimonio de los accionistas | <u>\$7,600</u> |

- a. Elabore un balance general proforma con fecha del 31 de diciembre de 2008.
b. Analice los cambios en el financiamiento que sugiere el estado elaborado en el inciso a.

Solución:

balance general proforma con fecha del 31 de diciembre de 2008

| Peabody & Peabody December 31, 2005 Activos | |
|---|--------------------|
| activos corrientes | \$ 480,000 |
| Efectivo | 200,000 |
| Valores negociables | 1,440,000 |
| Cuentas por cobrar | <u>2,160,000</u> |
| Inventarios | \$4,280,000 |
| Total del activo corriente | <u>4,820,000</u> |
| Activos fijos netos | <u>\$9,100,000</u> |
| activos totales | |
| Pasivo y capital contable | |
| pasivo exigible | |
| Cuentas por pagar | \$1,680,000 |
| Acumulaciones | 500,000 |
| Otros pasivos corrientes | <u>80,000</u> |
| Total del pasivo corriente | \$2,260,000 |
| Deudas a largo plazo | <u>2,000,000</u> |
| Los pasivos totales | \$4,260,000 |
| capital ordinario | 4,065,000 |
| Los fondos externos requeridos | <u>775,000</u> |
| Total pasivo y capital contable | <u>\$9,100,000</u> |
| A partir de los activos fijos brutos (1 de enero 2005) | \$4,000,000 |
| Más: gastos de activos fijos | <u>1,500,000</u> |
| Menos: Gastos por depreciación | <u>-680,000</u> |
| Cierre de los activos fijos netos (31 de diciembre, 2005) | <u>\$4,820,000</u> |

Nota: el patrimonio común es la suma de las acciones comunes y las utilidades retenidas.

| | |
|---|-----------------|
| A partir del capital común (1 de enero 2004) | \$3,720,000 |
| Más: El beneficio neto después de impuestos (2004) | 330,000 |
| El beneficio neto después de impuestos (2005) | 360,000 |
| Menos: Dividendos pagados (2004) | -165,000 |
| Dividendos pagados (2005) | <u>-180,000</u> |
| Terminar el capital ordinario (31 de diciembre, 2005) | \$4,065,000 |

P3-15 Integración: estados proforma Red Queen Restaurants desea elaborar planes financieros. Utilice los estados financieros y la demás información que se presentan a continuación para elaborar los planes financieros.

| Red Queen Restaurants Estado de resultados del año 2006 que finaliza el 31 de diciembre | | Red Queen Restaurants Balance general 31 de diciembre de 2006 | | | |
|---|------------------|---|------------------|---|------------------|
| Ingresos por ventas | \$800,000 | Activos | | Pasivos y patrimonio de los accionistas | |
| Menos: costo de los bienes vendidos | <u>600,000</u> | Efectivo | \$ 32,000 | Cuentas por pagar | \$100,000 |
| Utilidad bruta | \$200,000 | Valores negociables | 18,000 | Impuestos por pagar | 20,000 |
| Menos: gastos operativos | <u>100,000</u> | Cuentas por cobrar | 150,000 | Otros pasivos corrientes | <u>5,000</u> |
| Utilidad neta antes de impuestos | \$100,000 | Inventarios | <u>100,000</u> | Total de pasivos corrientes | \$125,000 |
| Menos: impuestos (tasa = 40 por ciento) | <u>40,000</u> | Total de activos corrientes | \$300,000 | Deuda a largo plazo | \$200,000 |
| Utilidad neta después de impuestos | \$ 60,000 | Activos fijos netos | <u>\$350,000</u> | Acciones comunes | \$150,000 |
| Menos: dividendos en efectivo | <u>20,000</u> | Total de activos | <u>\$650,000</u> | Ganancias retenidas | <u>\$175,000</u> |
| A ganancias retenidas | <u>\$ 40,000</u> | | | Total de pasivos y patrimonio de los accionistas | <u>\$650,000</u> |

También están disponibles los datos financieros siguientes:

- (1) La empresa calculó que sus ventas para 2007 serán de 900,000 dólares.
- (2) La empresa espera pagar 35,000 dólares de dividendos en efectivo en 2007.
- (3) La empresa desea mantener un saldo de efectivo mínimo de 30,000 dólares.
- (4) Las cuentas por cobrar representan aproximadamente el 18 por ciento de las ventas anuales.
- (5) El inventario final de la empresa cambiará de manera directa con los cambios en las ventas de 2007.
- (6) Se adquirirá una nueva máquina a un costo de 42,000 dólares en 2007. La depreciación total para 2007 será de 17,000 dólares.
- (7) Las cuentas por pagar cambiarán directamente en respuesta a los cambios en las ventas de 2007.
- (8) Los impuestos por pagar serán iguales a una cuarta parte de los pasivos por impuestos registrados en el estado de resultados proforma.
- (9) Los valores negociables, otros pasivos corrientes, la deuda a largo plazo, y las acciones comunes permanecerán sin cambios.

- a. Elabore un estado de resultados proforma para el año 2007 que finaliza el 31 de diciembre, usando el *método del porcentaje de ventas*.
- b. Elabore un balance general proforma con fecha del 31 de diciembre de 2007, usando el *método crítico*.
- c. Analice estos estados y comente el *financiamiento externo requerido* resultante.

Solución:

a.

Pro Forma Estado de Resultados
Red Queen Restaurants
Ejercicio cerrado el 31 de diciembre 2007
(método por ciento-de-venta)

| Activos | |
|---|------------------|
| Ventas | \$ 900,000 |
| Menos: Costo de los bienes vendidos (0,75 x ventas) | <u>675,000</u> |
| Las utilidades brutas | \$ 225,000 |
| Menos: gastos de explotación (0.125 x ventas) | <u>112,500</u> |
| El beneficio neto antes de impuestos | \$112,500 |
| Menos: Impuestos (0,40 x BNAI) | <u>45,000</u> |
| El beneficio neto después de impuestos | \$ 67,500 |
| Menos: Dividendos en efectivo | <u>35,000</u> |
| Resultados acumulados | <u>\$ 32,500</u> |

b.

balance general proforma
Red Queen Restaurants
Metodo Critico

| Activos | | Pasivo y Capital Contable | |
|---------------------|----------------|---------------------------------|---------------|
| Efectivo | \$ 30,000 | Cuentas por pagar | \$ 112,500 |
| valores realizables | 18,000 | Cargas fiscales | 11,250 |
| Cuentas por cobrar | 162,000 | otros pasivos corrientes | <u>5,000</u> |
| Inventario | <u>112,500</u> | pasivo exigible | \$ 128,750 |
| activo corriente | \$ 322,500 | La deuda a largo plazo | 200,000 |
| Activos fijos netos | <u>375,000</u> | Las acciones ordinarias | 150,000 |
| | | utilidades retenidas | 207,500 * |
| | | Los fondos externos requeridos | <u>11,250</u> |
| activos totales | \$ 697,500 | Total pasivo y capital contable | \$ 697,500 |

| | |
|--|----------------|
| *A partir de las ganancias retenidas (1 de enero 2004) | \$ 175,000 |
| Más: Beneficio neto después de impuestos | 67,500 |
| Menos: Dividendos pagados | <u>-35,000</u> |
| Terminar las ganancias retenidas (31 de diciembre, 2004) | \$ 207,500 |

c. Utilizando el enfoque crítico, el requisito de fondos externos es \$ 11.250.

CASO DEL Elaboración de los estados financieros

CAPÍTULO 3 proforma de Martin Manufacturing para 2007

Con el propósito de mejorar su posición competitiva, Martin Manufacturing planea poner en marcha un importante programa de modernización de equipo, incluyendo el reemplazo y la modernización del equipo de manufactura clave a un costo de 400,000 dólares en 2007. Se espera que el programa planeado disminuya el costo variable por unidad de producto terminado. A Terri Spiro, una experimentada analista de presupuestos, se le asignó la tarea de elaborar un pronóstico de la posición financiera de la empresa en 2007, asumiendo el reemplazo y la modernización del equipo de manufactura. Planea usar los estados financieros de 2006 presentados en las páginas 86 y 87, junto con los datos financieros clave proyectados que se resumen en la tabla siguiente.

| Martin Manufacturing Company Datos financieros clave proyectados (2007) | |
|--|-------------|
| Rubros de datos | Valor |
| Ingresos por ventas | \$6,500,000 |
| Saldo de efectivo mínimo | \$25,000 |
| Rotación de inventarios (veces) | 7.0 |
| Periodo promedio de cobro | 50 días |
| Compras de activos fijos | \$400,000 |
| Pago total de dividendos (comunes y preferentes) | \$20,000 |
| Gastos por depreciación | \$185,000 |
| Gastos por intereses | \$97,000 |
| Aumento de las cuentas por pagar | 20% |
| Deudas acumuladas y deuda a largo plazo | Sin cambios |
| Documentos por pagar, acciones comunes y preferentes | Sin cambios |

RESOLVER

- Use los datos financieros proporcionados, tanto históricos como proyectados, para elaborar un estado de resultados proforma para el año 2007 que finaliza el 31 de diciembre. (*Sugerencia:* utilice el *método del porcentaje de ventas* para calcular todos los valores, *excepto* los gastos por depreciación y los gastos por intereses, que la administración calculó e incluyó en la tabla).
- Use los datos financieros proyectados, junto con los datos relevantes del estado de resultados proforma elaborado en el inciso **a** para preparar el balance general proforma del 31 de diciembre de 2007. (*Sugerencia:* utilice el *método crítico*).
- ¿Necesita Martin Manufacturing obtener *financiamiento externo* para solventar el programa propuesto de modernización del equipo? Explique.

Solución:

a.

Martin Manufacturing Company
estado de resultados proforma
año 2007 que finaliza el 31 de diciembre

| | | |
|--|---------------------------|--------------------------------|
| Los ingresos por ventas | | \$6,500,000 (100%) |
| Menos: Costo de los productos vendidos | | <u>4,745,000 (.73 x venta)</u> |
| Las utilidades brutas | | \$1,755,000 (.27 x venta) |
| Menos: gastos de operación | | |
| La venta de los gastos y los gastos de comercialización y administración | \$1,365,000 (.21 x venta) | |
| El gasto por depreciación | <u>185,000</u> | |
| Gastos Totales de Operación | | <u>\$1,550,000</u> |
| Las utilidades operacionales | | \$ 205,000 |
| Menos: Gastos por intereses | | <u>97,000</u> |
| El beneficio neto antes de impuestos | | \$ 108,000 |
| Menos: Impuestos (40%) | | <u>43,200</u> |
| Ganancias totales después de impuestos | | \$ 64,800 |

Nota: Los cálculos "impulsada" por el costo de ventas y gastos de operación (excluyendo depreciación, que se da) porcentajes.

b.

Martin Manufacturing Company
Estado de Resultados Proforma
Al cierre de Diciembre 31, 2004

| | |
|---|--------------------|
| Activos | |
| Activos corrientes | |
| Efectivo | \$ 25,000 |
| Cuentas por cobrar | 902,778 |
| Inventario | <u>677,857</u> |
| Total del activo corriente | \$1,605,635 |
| Activos fijos brutos | \$2,493,819 |
| Menos: depreciacion acumulada | <u>685,000</u> |
| Activos fijos netos | <u>\$1,808,819</u> |
| activos totales | \$3,414,454 |
| | |
| Pasivo y capital contable | |
| Pasivo corriente | |
| Cuentas por pagar | \$ 276,000 |
| Documentos por pagar | 311,000 |
| Acumulaciones | <u>75,000</u> |
| Total del pasivo corriente | \$ 662,000 |
| Deudas a largo plazo | <u>1,165,250</u> |
| Total liabilities | \$1,827,250 |
| | |
| El capital contable | |
| Las acciones preferentes | \$ 50,000 |
| Capital social (a la par) | 100,000 |
| Capital pagado en exceso de par | 193,750 |
| utilidades retenidas | <u>1,044,800</u> |
| El capital contable total | <u>\$1,388,550</u> |
| Total | \$3,215,800 |
| Los fondos externos requeridos | <u>198,654</u> |
| Total pasivo y capital contable | \$3,414,454 |
| | |
| A partir de las ganancias retenidas (1 de enero 2004) | \$1,000,000 |
| Mas: Las utilidades netas | 64,800 |
| Menos: Dividendos pagados | <u>-20,000</u> |
| Cierre de las ganancias retenidas (31 de diciembre, 2004) | \$1,044,800 |

c. Con base en los estados financieros proforma preparados anteriormente, Martin Manufacturing necesitará recaudar cerca de \$ 200.000 (\$ 198.654) en financiamiento externo para llevar a cabo su programa de construcción.

Unidad IV

P13-1 Ciclo de conversión del efectivo American Products desea administrar su efectivo en forma eficiente. En promedio, sus inventarios tienen una antigüedad de 90 días y sus cuentas por cobrar se cobran en 60 días. Las cuentas por pagar se pagan aproximadamente 30 días después de que se originaron. La empresa tiene ventas anuales aproximadas de 30 millones de dólares. Suponga que no existe ninguna diferencia en la inversión por dólar de las ventas en inventario, las cuentas por cobrar y las cuentas por pagar, y que el año tiene 365 días.

- Calcule el *ciclo operativo* de la empresa.
- Determine el *ciclo de conversión del efectivo* de la empresa.
- Calcule el monto de los recursos necesarios para apoyar el ciclo de conversión del efectivo de la empresa.
- Analice cómo la administración podría reducir el ciclo de conversión del efectivo.

Solución:

a.

$$\begin{aligned}\text{ciclo operativo} &= \text{La edad promedio de los inventarios} + \text{período medio de cobro} \\ &= 90 \text{ días} + 60 \text{ días} \\ &= 150 \text{ días}\end{aligned}$$

b.

$$\begin{aligned}\text{Ciclo de Conversión de Efectivo} &= \text{ciclo operativo} - \text{Periodo medio de pago} \\ &= 150 \text{ días} - 30 \text{ días} \\ &= 120 \text{ días}\end{aligned}$$

c.

$$\begin{aligned}\text{Recursos necesarios} &= (\text{total de los desembolsos anuales} / 360 \text{ días}) \times \text{CCE} \\ &= [\$30,000,000 \div 360] \times 120 \\ &= \$10,000,000\end{aligned}$$

- d.
- Acortar o bien la edad promedio de inventario o el período medio de cobro, el alargamiento de la media período de pago, o una combinación de éstos pueden reducir el ciclo de conversión en efectivo.

P13-2 Cambio del ciclo de conversión del efectivo Camp Manufacturing rota su inventario 8 veces al año, tiene un periodo promedio de pago de 35 días y un periodo promedio de cobro de 60 días. Las ventas anuales de la empresa son de 3.5 millones de dólares. Suponga que no existe ninguna diferencia en la inversión por dólar de las ventas en inventario, las cuentas por cobrar y las cuentas por pagar, y que el año tiene 365 días.

- Calcule el *ciclo operativo* y el *ciclo de conversión del efectivo* de la empresa.
- Determine los gastos operativos en efectivo diarios de la empresa. ¿Cuánto debe invertir en recursos para apoyar su ciclo de conversión del efectivo?
- Si la empresa paga el 14 por ciento por estos recursos, ¿cuánto aumentarían sus utilidades anuales al cambiar *favorablemente* su ciclo de conversión del efectivo en 20 días?

Solución:

a.

$$\begin{aligned}\text{EPI} &= 360 \text{ días} \div 8 \text{ veces de inventario} = 45 \text{ días} \\ \text{Ciclo operativo} &= \text{EPI} + \text{PMC} \\ &= 45 \text{ días} + 60 \text{ días} \\ &= 105 \text{ días}\end{aligned}$$

$$\begin{aligned}\text{Ciclo de Conversión de Efectivo} &= \text{Ciclo operativo} - \text{Periodo medio de pago} \\ &= 105 \text{ días} - 35 \text{ días} = 70 \text{ días}\end{aligned}$$

b.

$$\begin{aligned}\text{Gastos operativo diarios de caja} &= \text{Desembolsos totales} \div 360 \text{ días} \\ &= \$3,500,000 \div 360 \\ &= \$9,722\end{aligned}$$

$$\begin{aligned}\text{Recursos necesarios} &= \text{El gasto diario} \times \text{ciclo de conversión de efectivo} \\ &= \$9,722 \times 70 \\ &= \$680,540\end{aligned}$$

d.

$$\begin{aligned}\text{Tasa de financiación beneficio adicional} &= (\text{Gasto diario} \times \text{reducción de CC}) \\ &= (\$9,722 \times 20) \times .14 \\ &= \$27,222\end{aligned}$$

P13–3 Cambios múltiples en el ciclo de conversión del efectivo Garrett Industries rota su inventario 6 veces al año; tiene un periodo promedio de cobro de 45 días y un periodo promedio de pago de 30 días. Las ventas anuales de la empresa son de 3 millones de dólares. Suponga que no existe ninguna diferencia en la inversión por dólar de las ventas en inventario, las cuentas por cobrar y las cuentas por pagar, y que el año tiene 365 días.

a. Calcule el *ciclo de conversión del efectivo* de la empresa, sus gastos operativos en efectivo diarios y el monto de los recursos necesarios para apoyar su ciclo de conversión del efectivo.

b. Determine el ciclo de conversión del efectivo de la empresa y su necesidad de inversión en recursos si realiza los siguientes cambios en forma simultánea.

1) Acorta 5 días la edad promedio del inventario.

2) Acelera 10 días, en promedio, el cobro de las cuentas por cobrar.

3) Prolonga 10 días el periodo promedio de pago.

c. Si la empresa paga el 13 por ciento por su inversión en recursos, ¿cuánto podría aumentar sus utilidades anuales como resultado de los cambios del inciso b?

d. Si el costo anual por obtener las utilidades del inciso c es de 35,000 dólares, ¿qué medida recomendaría a la empresa? ¿Por qué?

Solución:

a.

$$\begin{aligned} \text{Edad promedio de inventario} &= 360 \div 6 \text{ veces de inventario} = 60 \text{ días} \\ \text{C.O.} &= \text{EPI} + \text{PMC} \\ &= 60 \text{ días} + 45 \text{ días} \\ &= 105 \text{ días} \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{CCE} &= \text{CO} - \text{PMP} \\ &= 105 \text{ días} - 30 \text{ días} = 75 \text{ días} \end{aligned}$$

$$\text{Financiación diario} = \$3,000,000 \div 360 = \$8,333$$

$$\begin{aligned} \text{Recursos necesarios} &= \text{Financiación diario} \times \text{CCE} \\ &= \$8,333 \times 75 = \$624,975 \end{aligned}$$

b.

$$\begin{aligned} \text{CO} &= 55 \text{ días} + 35 \text{ días} \\ &= 90 \text{ días} \\ \text{CCE} &= 90 \text{ días} - 40 \text{ días} = 50 \text{ días} \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{Recursos necesarios} &= \$8,333 \times 50 \\ &= \$416,650 \end{aligned}$$

c.

$$\begin{aligned} \text{Tasa de financiación beneficio adicional} &= (\text{Gasto diario} \times \text{reducción de la CCE}) \\ &= (\$8,333 \times 25) \times .13 \\ &= \$27,082 \end{aligned}$$

d. Rechazar las técnicas propuestas, porque los costos (\$ 35.000) superan los ahorros (\$ 27.082).

P13–4 Estrategia de financiamiento temporal agresiva y conservadora Dynabase Tool pronosticó sus necesidades totales de fondos para el próximo año, las cuales se muestran en la tabla siguiente.

| Mes | Monto | Mes | Monto |
|---------|-------------|------------|--------------|
| Enero | \$2,000,000 | Julio | \$12,000,000 |
| Febrero | 2,000,000 | Agosto | 14,000,000 |
| Marzo | 2,000,000 | Septiembre | 9,000,000 |
| Abril | 4,000,000 | Octubre | 5,000,000 |
| Mayo | 6,000,000 | Noviembre | 4,000,000 |
| Junio | 9,000,000 | Diciembre | 3,000,000 |

a. Divida los fondos requeridos mensualmente por la empresa en: 1) un componente *permanente* y 2) un componente *temporal*, y calcule el promedio mensual de cada uno de estos componentes.

b. Describa el monto del financiamiento a largo y a corto plazo usado para satisfacer la necesidad total de fondos con: 1) una *estrategia de financiamiento agresiva* y 2) una *estrategia de financiamiento conservadora*. Asuma que, con la estrategia agresiva, los fondos a largo plazo financian necesidades permanentes y los fondos a corto plazo se usan para financiar necesidades temporales.

c. Si asumimos que los fondos a corto plazo cuestan 12 por ciento anualmente y que el costo de los fondos a largo plazo es del 17 por ciento anual, use los promedios obtenidos en el inciso a para calcular el costo total de cada una de las estrategias descritas en el inciso b.

d. Analice los equilibrios entre la rentabilidad y el riesgo relacionados con la estrategia agresiva y los relacionados con la estrategia conservadora.

Solución:

a.

| Mes | Total de Fondos Requerimientos | Permanente Requerimientos | Estacional Requerimientos |
|------------|-----------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Enero | \$2,000,000 | \$2,000,000 | \$ 0 |
| Febrero | 2,000,000 | 2,000,000 | 0 |
| Marzo | 2,000,000 | 2,000,000 | 0 |
| Abril | 4,000,000 | 2,000,000 | 2,000,000 |
| Mayo | 6,000,000 | 2,000,000 | 4,000,000 |
| Junio | 9,000,000 | 2,000,000 | 7,000,000 |
| Julio | 12,000,000 | 2,000,000 | 10,000,000 |
| Agosto | 14,000,000 | 2,000,000 | 12,000,000 |
| Septiembre | 9,000,000 | 2,000,000 | 7,000,000 |
| Octubre | 5,000,000 | 2,000,000 | 3,000,000 |
| Noviembre | 4,000,000 | 2,000,000 | 2,000,000 |
| Diciembre | 3,000,000 | 2,000,000 | 1,000,000 |

Requisito Promedio permanente = \$2,000,000

Requisito media temporada = $\$48,000,000 \div 12$
\$4,000,000

b.

1. Bajo una estrategia agresiva, la empresa tomaría prestado de \$ 1.000.000 a \$ 12.000.000 según el horario requisito de temporada se muestra en a. en la tasa de corto plazo que prevalece. La firma sería un préstamo de \$ 2.000.000, o la parte permanente de sus necesidades, a la tasa de largo plazo vigente.

2. Bajo una estrategia conservadora, la empresa habría prestado a nivel de necesidad máxima de \$ 14 millones a la tasa de largo plazo vigente.

c.

Agresivo = $(\$2,000,000 \times .17) + (\$4,000,000 \times .12)$
= \$340,000 + \$480,000
= \$820,000

Conservador = $(\$14,000,000 \times .17)$
= \$2,380,000

d. En este caso, la gran diferencia en los costos de financiamiento hace que la agresiva estrategia más atractiva. Posiblemente el mayor rendimiento justifican mayores riesgos. En general, ya que la estrategia conservadora requiere la empresa para pagar los intereses de los fondos que no sean necesarios, su costo es mayor. Por lo tanto, la estrategia agresiva es más rentable, pero también más arriesgado.

P13-5 Análisis CEP Tiger Corporation compra 1,200,000 unidades al año de un componente. El costo fijo por pedido es de 25 dólares. El costo anual de mantenimiento del artículo es del 27 por ciento de su costo de 2 dólares.

a. Determine la CEP en las siguientes condiciones: 1) ningún cambio, 2) costo del pedido de cero, y 3) costo de mantenimiento de cero.

b. ¿Qué muestran sus respuestas sobre el modelo CEP? Explique.

Solución:

$$\text{a. (1) } \text{EOQ} = \sqrt{\frac{(2 \times S \times O)}{C}} = \sqrt{\frac{(2 \times 1,200,000 \times \$25)}{\$0.54}} = 10,541$$

$$\text{(2) } \text{EOQ} = \sqrt{\frac{(2 \times 1,200,000 \times 0)}{\$0.54}} = 0$$

$$\text{(3) } \text{EOQ} = \sqrt{\frac{(2 \times 1,200,000 \times \$25)}{\$0.00}} = \infty$$

EOQ tiende a infinito. Esto sugiere la empresa debe llevar a la gran inventario para minimizar pedido costos.

b. El modelo EOQ es más útil cuando ambos llevan costos y ordenando los costos están presentes. Como se muestra en la parte a, cuando cualquiera de estos costos están ausentes la solución para que el modelo no es realista. Con cero de Ventas Gastos se muestra que la empresa nunca hacer un pedido. Cuando costes que llevan son cero la firma ordenaría sólo cuando el inventario es cero y el orden tanto como sea posible (infinito).

P13–6 CEP, punto de pedido y existencia de seguridad Alexis Company utiliza 800 unidades anuales de un producto de manera continua. El producto tiene un costo fijo de 50 dólares por pedido y su costo de mantenimiento es de 2 dólares por unidad al año. La empresa requiere 5 días para recibir un envío después de solicitar un pedido y desea mantener un uso de inventario de 10 días como una existencia de seguridad.

- Calcule la CEP.
- Determine el nivel promedio de inventario. *Nota:* use un año de 365 días para calcular el uso diario.
- Determine el *punto de pedido*.
- Indique cuál de las siguientes variables cambia si la empresa no mantiene la existencia de seguridad: 1) costo de pedido, 2) costo de mantenimiento, 3) costo total del inventario, 4) punto de pedido, 5) cantidad económica de pedido. Explique.

Solución:

$$\text{a. } \text{EOQ} = \sqrt{\frac{(2 \times S \times O)}{C}} = \sqrt{\frac{(2 \times 800 \times \$50)}{2}} = 200 \text{ Unidades}$$

b.

$$\text{Nivel medio de un inventario} = \frac{200 \text{ unidades}}{2} + \frac{800 \text{ unidades} \times 10 \text{ días}}{360} = 122.22 \text{ unids}$$

c.

$$\text{punto de reorden} = \frac{800 \text{ unids} \times 10 \text{ días}}{360 \text{ días}} + \frac{800 \text{ unids} \times 5 \text{ días}}{360 \text{ días}} = 33.33 \text{ unids}$$

d.

| Cambiar | No Cambiar |
|--------------------------------|---------------------------------|
| (2) Llevar los costos | (1) Costos de Pedido |
| (3) Costo total del inventario | (5) Cantidad de orden económico |
| (4) Punto de reorden | |

P13–7 Cambios en las cuentas por cobrar sin deudas incobrables En la actualidad, Tara's Textiles tiene ventas a crédito de 360 millones de dólares anuales y un periodo promedio de cobro de 60 días. Asuma que el precio de los productos de Tara es de 60 dólares por unidad y que los costos variables son de 55 dólares por unidad. La empresa considera un cambio en sus cuentas por cobrar que produzca un incremento en las ventas y el periodo promedio de cobro del 20 por ciento. No se espera ningún cambio en las deudas incobrables. El costo de oportunidad de riesgo similar de la empresa sobre su inversión en cuentas por cobrar es del 14 por ciento. *Nota:* use un año de 365 días.

- Calcule la *contribución adicional de las nuevas ventas a las utilidades* que la empresa obtendrá si realiza el cambio propuesto.
- ¿Qué *inversión marginal en las cuentas por cobrar* resultará?
- Calcule el *costo de la inversión marginal en las cuentas por cobrar*.
- ¿Debe la empresa realizar el cambio propuesto? ¿Qué otra información sería útil en su análisis?

Solución:

a.

Unidades actuales = \$ 360,000,000 ÷ \$ 60 = 6.000.000 unidades
 Aumentar = 6.000.000 x 20% = 1,2 millones de unidades nuevas
 Contribución adicional de beneficio = (\$ 60 - \$ 55) x 1.200.000 unidades = \$ 6.000.000

b.

$$\text{Inversión promedio en cuentas por cobrar} = \frac{\text{el costo variable total de las ventas anuales}}{\text{volumen de negocios de A / R}}$$

$$\text{Facturación, el presente plan de} = \frac{360}{60} = 6$$

$$\text{Facturación, plan propuesto} = \frac{360}{(60 \times 1.2)} = 5$$

Inversión Marginal en A / R:

La inversión media, plan propuesto:

$$\frac{(7,200,000 \text{ unids} \times \$55)}{5} = \$79,200,000$$

La inversión media, el presente Plan:

$$\frac{(6,000,000 \text{ unids} \times \$55)}{6} = 55,000,000$$

$$\text{Inversión marginal en A / R:} = \$24,200,000$$

C.

El costo de la inversión marginal en las cuentas por cobrar:

| | |
|--|-------------------|
| Inversión marginal en A / R | \$ 24.200.000 |
| Rentabilidad exigida | x 0,14 |
| El costo de la inversión marginal en A / R | \$ 3.388 millones |

d. La rentabilidad adicional de \$ 6.000.000 supera los costos adicionales de \$ 3.388 millones. Sin embargo, se necesitaría estimaciones de gastos de las malas deudas, costos administrativos, y un poco de información acerca de la incertidumbre de las provisiones de ventas antes de la adopción de la política.

P13–8 Cambios en las cuentas por cobrar con deudas incobrables Una empresa evalúa un cambio en sus cuentas por cobrar que aumentaría las deudas incobrables del 2 al 4 por ciento de las ventas. En la actualidad, las ventas son de 50,000 unidades, el precio de venta es de 20 dólares por unidad y el costo variable por unidad es de 15 dólares. Como consecuencia del cambio propuesto, se pronosticó que las ventas aumentarán a 60,000 unidades.

- ¿Cuál es el monto en dólares de las deudas incobrables actualmente y con el cambio propuesto?
- Calcule el costo de las deudas incobrables marginales para la empresa.
- Si ignoramos la contribución adicional del aumento de las ventas a las utilidades y el cambio propuesto ahorra 3,500 dólares sin producir ningún cambio en la inversión promedio en las cuentas por cobrar, ¿lo recomendaría? Explique.
- Si consideramos todos los cambios en costos y beneficios, ¿recomendaría el cambio propuesto? Explique.
- Compare y analice las respuestas que proporcionó en los incisos c y d.

Solución:

a.

Las deudas incobrables

El plan propuesto (60.000 x \$ 20 x 0,04) \$48,000

el plan Presente (50.000 x \$ 20 x 0,02) 20,000

b. costo marginal de las deudas incobrables \$28,000

c. No, ya que el costo de las deudas incobrables marginales excede los ahorros de \$ 3,500.

d. Contribución a los beneficios adicionales de las ventas:

10.000 unidades x adicionales (\$ 20 - \$ 15) \$50,000

El costo de las deudas incobrables marginales (de la parte b) -28,000

ahorros 3,500

Beneficio neto de la implementación del plan propuesto \$25,500

Se recomienda este cambio de política, porque el aumento de las ventas y el ahorro de \$ 3.500 superan el aumento del gasto por deudas incobrables.

e. Cuando se tienen en cuenta las ventas adicionales, la política propuesta es rechazada. Sin embargo, cuando se incluyen todos los beneficios, la rentabilidad de las nuevas ventas y el ahorro supera el mayor costo de las deudas incobrables. Por lo tanto, se recomienda la política.

P13–9 Relajación de los estándares de crédito Lewis Enterprises considera la relajación de sus estándares de crédito para aumentar sus ventas bajas. Como consecuencia de la relajación propuesta, se espera que las ventas se incrementen en 10 por ciento, de 10,000 a 11,000 unidades, durante el próximo año, que el periodo promedio de cobro aumente de 45 a 60 días, y que las deudas incobrables muestren un incremento del 1 al 3 por ciento de las ventas. El precio de venta por unidad es de 40 dólares y el costo variable por unidad es de 31 dólares. El rendimiento que requiere la empresa sobre inversiones de riesgo similar es del 25 por ciento. Evalúe la relajación propuesta y haga una recomendación a la empresa. *Nota:* asuma un año de 365 días.

Solución:

Contribución a los beneficios adicionales de las ventas:

1,000 unidades x adicionales (\$ 40 - \$ 31) \$ 9,000

El costo de la inversión marginal en A / R:

La inversión media, plan propuesto:

11.000 unidades x \$ 31 \$56,833

360/60

La inversión media, el presente Plan:

10.000 unidades x \$ 31 38,750

360/45

Inversión marginal en A / R \$18,083

Rentabilidad exigida a la inversión x .25

El costo de la inversión marginal en A / R -4,521

El costo de las deudas incobrables marginales:

| | | |
|---|--------------|---------------|
| Las deudas incobrables, plan propuesto (0.03 x \$ 40 x 11.000 unidades) | \$13,200 | |
| Las deudas incobrables, plan actual (0.01 x \$ 40 x 10.000 unidades) | <u>4,000</u> | |
| El costo de las deudas incobrables marginales | | <u>-9,200</u> |
| Pérdida neta de la implementación del plan propuesto | | (\$4,721) |

Los estándares de crédito no deben estar relajados ya que los resultados del plan propuesto en una pérdida.

P13–10 Inicio de un descuento por pago en efectivo Actualmente, Gardner Company realiza todas sus ventas a crédito y no ofrece ningún descuento por pago en efectivo. La empresa considera ofrecer un descuento del 2 por ciento por pagar en efectivo en un plazo de 15 días. El periodo promedio de cobro actual de la empresa es de 60 días, las ventas son de 40,000 unidades, el precio de venta es de 45 dólares por unidad, y el costo variable por unidad es de 36 dólares. La empresa espera que el cambio en las condiciones de crédito produzca un incremento en las ventas a 42,000 unidades, que el 70 por ciento de las ventas tome el descuento y que el periodo promedio de cobro disminuya a 30 días. Si la tasa de rendimiento que requiere la empresa sobre inversiones de riesgo similar es del 25 por ciento, ¿debe ofrecer el descuento propuesto? *Nota:* asuma un año de 365 días.

Solución:

| | | |
|---|-----------|----------|
| Contribución a los beneficios adicionales de las ventas: | | \$18,000 |
| 2,000 unidades x adicionales (\$ 45 - \$ 36) | | |
| El costo de la inversión marginal en A / R: | | |
| La inversión media, plan propuesto: | | |
| <u>42,000 unids x \$36</u> | \$126,000 | |
| 360/30 | | |
| La inversión media, el presente Plan: | | |
| <u>40,000 unids x \$36</u> | 240,000 | |
| 360/60 | | |
| Reducción de la inversión en A / R | \$114,000 | |
| Rentabilidad exigida a la inversión | x .25 | |
| El costo de la inversión marginal en A / R | | 28,500 |
| Costo de descuento por pronto pago: | | |
| (0.02 x 0.70 x \$ 45 x 42.000 unidades) | | -26,460 |
| El beneficio neto de la implementación del plan propuesto | | \$20,040 |
| Dado que el efecto neto sería una ganancia de \$ 20,040, el proyecto debe ser aceptado. | | |

P13–11 Acortamiento del periodo de crédito Una empresa considera *acortar* su periodo de crédito de 40 a 30 días y cree que, como consecuencia de este cambio, su periodo promedio de cobro disminuirá de 45 a 36 días. Se espera que los gastos por deudas incobrables disminuyan del 1.5 al 1 por ciento de las ventas. La empresa vende ahora 12,000 unidades, pero cree que, debido al cambio propuesto, las ventas disminuirán a 10,000 unidades. El precio de venta por unidad es de 56 dólares y el costo variable por unidad es de 45 dólares. La empresa tiene un rendimiento requerido sobre inversiones de riesgo similar del 25 por ciento. Evalúe esta decisión y haga una recomendación a la empresa. *Nota:* asuma un año de 365 días.

Solución:

| | | |
|---|-------------|------------|
| Reducción de la contribución a los beneficios de las ventas: | | |
| 2,000 unidades x (\$ 56 - \$ 45) | | (\$22,000) |
| El costo de la inversión marginal en A / R: | | |
| La inversión media, plan propuesto: | | |
| <u>10,000 unids x \$45</u> | \$45,000 | |
| 360/36 | | |
| La inversión media, el presente Plan: | | |
| <u>12,000 unids x \$45</u> | 67,500 | |
| 360/45 | | |
| Inversión marginal en A / R | \$22,500 | |
| Rentabilidad exigida a la inversión | <u>x.25</u> | |
| Beneficiarían de una reducción | | |
| Inversión marginal en A / R | | 5,625 |
| El costo de las deudas incobrables marginales: | | |
| Las deudas incobrables, plan propuesto (0.01 x \$ 56 x 10.000 unidades) | \$ 5,600 | |
| Las deudas incobrables, plan actual (0.015 x \$ 56 x 12.000 unidades) | 10,080 | |
| Reducción de la morosidad | | 4,480 |
| Pérdida neta de la implementación del plan propuesto | | (\$11,895) |
| No se recomienda esta propuesta. | | |

P13–12 Prolongación del periodo de crédito Parker Tool considera prolongar su periodo de crédito de 30 a 60 días. Todos los clientes seguirán pagando dentro del plazo de pago. En la actualidad, la empresa factura 450,000 dólares de ventas y tiene 345,000 dólares de costos variables. Se espera que el cambio en las condiciones de crédito incremente las ventas a 510,000 dólares. Las deudas incobrables aumentarán del 1 al 1.5 por ciento de las ventas. La empresa tiene una tasa de rendimiento requerida sobre inversiones de riesgo similar del 20 por ciento. *Nota:* asuma un año de 365 días.

a. ¿Qué *contribución adicional de las ventas a las utilidades* se obtendrá con el cambio propuesto?

b. ¿Cuál es el *costo de la inversión marginal en las cuentas por cobrar*?

c. ¿Cuál es el *costo de las deudas incobrables marginales*?

d. ¿Recomienda este cambio de las condiciones de crédito? ¿Por qué?

Solución:

Los cálculos preliminares:

$$\text{margen de contribución} = \frac{(\$450,000 - \$345,000)}{\$450,000} = 0.2333$$

$$\begin{aligned} \text{Porcentaje Coste variable} &= 1 - \text{margen de contribución} \\ &= 1 - 0.233 \\ &= 0.767 \end{aligned}$$

a.

Contribución a los beneficios adicionales de las ventas:

$$(\$ 510,000 - \$ 450,000) \times 0,233 \text{ margen de contribución} \quad \$14,000$$

b.

El costo de la inversión marginal en A / R:

La inversión media, plan propuesto:

$$\frac{\$510,000 \times 0.767}{360/60} \quad \$65,195$$

La inversión media, el presente Plan:

$$\frac{\$450,000 \times 0.767}{360/30} \quad 28,763$$

Inversión marginal en A / R

$$(\$36,432)$$

Rentabilidad exigida a la inversión

$$\times .20$$

El costo de la inversión marginal en A / R (\$7,286)

c.

El costo de las deudas incobrables marginales:

Las deudas incobrables, plan propuesto (0,015 x \$ 510,000) \$ 7,650

Las deudas incobrables, plan actual (0.01 x \$ 450,000) 4,500

El costo de las deudas incobrables marginales -3,150

d.

Beneficio neto de la implementación del plan propuesto (\$10,436)

El beneficio neto de la prolongación del período de crédito es menos \$ 10,436, por lo tanto, no se recomienda la propuesta.

P13–13 Tiempo de acreditación Simon Corporation tiene ingresos diarios de efectivo de 65,000 dólares. Un análisis reciente de sus cobros indicó que los pagos de los clientes permanecían en el correo 2.5 días en promedio. Una vez recibidos, los pagos se procesan en 1.5 días. Después de que los pagos se depositan, se requieren 3 días en promedio para que éstos ingresos pasen por el sistema bancario.

a. ¿Cuál es el *tiempo de acreditación de cobro (en días)* que la empresa tiene en este momento?

b. Si el costo de oportunidad de la empresa es del 11 por ciento, ¿sería económicamente recomendable que la empresa pagara una cuota anual de 16,500 dólares para reducir el tiempo de acreditación de cobro en 3 días? Explique por qué.

Solución:

a. Tiempo de acreditación de cobros = 2,5 + 1,5 + 3,0 = 7 días.

b. Costo de oportunidad = \$ 65,000 x 3.0 x 0.11 = \$ 21,450.

P13–14 Sistema de caja de seguridad Eagle Industries considera que un sistema de caja de seguridad puede acortar su periodo de cobro de cuentas por cobrar en 3 días. Las ventas a crédito son de 3,240,000 dólares anuales, facturadas de manera continua. La empresa tiene otras inversiones de riesgo similar con un rendimiento del 15 por ciento. El costo del sistema de caja de seguridad es de 9,000 dólares anuales. *Nota:* asuma un año de 365 días.

a. ¿Qué cantidad de efectivo estará disponible para otros usos con el sistema de caja de seguridad?

b. ¿Qué beneficio neto (costo) obtendrá la empresa si adopta el sistema de caja de seguridad? ¿Debe adoptar el sistema de caja de seguridad propuesto?

Solución:

a.
 Efectivo disponible = $\$3,240,000 \div 360$
 = $(\$9,000/\text{day}) \times 3 \text{ días}$ = $\$27,000$

b.
 beneficio neto = $\$27,000 \times .15$ = $\$4,050$

El costo \$ 9,000 excede \$ 4,050 de beneficios, por lo tanto, la empresa no debe aceptar el sistema de caja de seguridad.

P13–15 Cuenta balance cero Union Company considera establecer una cuenta balance cero. Actualmente, la empresa mantiene un saldo promedio de 420,000 dólares en su cuenta de desembolso. Como compensación para que el banco mantenga la cuenta balance cero, la empresa tendrá que pagar una cuota mensual de 1,000 dólares y mantener en el banco un depósito de 300,000 dólares que no devenga intereses. En este momento, la empresa no tiene otros depósitos en el banco. Evalúe la cuenta balance cero propuestas y haga una recomendación a la empresa, asumiendo que ésta tiene un costo de oportunidad del 12 por ciento.

Solución:

| | |
|--|-----------|
| Saldo promedio actual en la cuenta de desembolso | \$420,000 |
| El costo de oportunidad (12%) | x .12 |
| Costo de oportunidad actual | \$ 50,400 |
| Cuenta Cero Balance | |
| equilibrio de compensación | \$300,000 |
| El costo de oportunidad (12%) | x .12 |
| El costo de oportunidad | \$ 36,000 |
| + Cuota mensual (\$ 1,000 x 12) | 12,000 |
| costo total | \$ 48,000 |

El costo de oportunidad de la propuesta de cuenta de saldo cero (\$ 48,000) es menor que el costo actual cuenta de oportunidad (\$ 50,000). Por lo tanto, aceptar la propuesta de saldo cero.

CASO DEL Evaluación de la eficiencia de la administración

CAPÍTULO 13 del efectivo de Roche Publishing Company

Lisa Pinto, vicepresidenta de finanzas de Roche Publishing Company, una editorial de textos universitarios en rápido crecimiento, está preocupada por el alto nivel de inversión en recursos a corto plazo de la empresa. Ella cree que la empresa puede mejorar la administración de su efectivo y, por consiguiente, reducir su inversión. En este sentido, encargó a Arlene Bessenoff, la tesorera, la evaluación de la eficiencia de la administración del efectivo. Arlene decidió comenzar su investigación estudiando los ciclos operativo y de conversión del efectivo de la empresa. Arlene descubrió que el periodo promedio de pago de Roche era de 25 días. Consultó los datos de la industria, los cuales mostraron que el periodo promedio de pago de la industria era de 40 días. La investigación de tres editoriales similares reveló que su periodo promedio de pago era también de 40 días. Calculó que el costo anual para lograr un periodo de pago de 40 días sería de 53,000 dólares. A continuación, Arlene estudió el ciclo de producción y las políticas de inventario. La edad promedio del inventario era de 120 días. Determinó que el estándar de la industria reportado en una encuesta que realizó *Publishing World*, la revista de la asociación comercial, era de 85 días. Calculó que el costo anual para lograr una edad promedio del inventario de 85 días sería de 150,000 dólares.

Un análisis más detallado mostró a Arlene que el periodo promedio de cobro era de 60 días. El promedio de la industria, obtenido de datos e información de la asociación comercial sobre tres editoriales similares, era de 42 días, es decir, 30 por ciento menor que el de Roche. Arlene calculó que si Roche iniciaba un descuento del 2 por ciento por pago en efectivo en un plazo de 10 días a partir del inicio del periodo de crédito, el periodo promedio de cobro de la empresa disminuiría de 60 días al promedio de la industria de 42 días. También esperaba que ocurriera lo siguiente como consecuencia del descuento: las ventas anuales aumentarían de 13,750,000 dólares a 15 millones de dólares; las deudas incobrables permanecerían sin cambios y el descuento del 2 por ciento por pago en efectivo se aplicaría al 75 por ciento de las ventas de la empresa. Los costos variables de la empresa equivaldrían al 80 por ciento de las ventas.

Actualmente, Roche Publishing Company gasta 12 millones de dólares anuales en su inversión en el ciclo operativo, pero espera que el inicio de un descuento por pago en efectivo aumente esta inversión a 13,100,000 dólares anuales. *Nota:* se asume que la inversión en el ciclo operativo por dólar de inventario, cuentas por cobrar y cuentas por pagar sigue siendo la misma. La inquietud de Arlene era saber si la administración del efectivo de la empresa era tan eficiente como podía serlo. Arlene sabía que la empresa pagaba el 12 por ciento de interés anual por su inversión en recursos y, por lo tanto, consideraba este valor como en el rendimiento requerido de la empresa. Por este motivo, le interesaba el costo de la inversión en recursos debido a cualquier ineficiencia de la administración del ciclo de conversión del efectivo de Roche. *Nota:* considere un año de 365 días.

RESOLVER

a. Si asumimos una tasa constante de compras, producción y ventas a lo largo del año, ¿cuáles son las necesidades existentes del *ciclo operativo (CO)*, *ciclo de conversión de efectivo (CCE)*, e *inversión en recursos* de Roche?

b. Si Roche puede optimizar sus operaciones de acuerdo con los estándares de la industria, ¿cuál sería la necesidad de su *ciclo operativo (CO)*, *ciclo de conversión de efectivo (CCE)*, e *inversión en recursos* en estas condiciones más eficientes?

c. En términos de necesidades de inversión en recursos, ¿cuál es el costo anual de la ineficiencia operativa de Roche?

d. Evalúe si sería aceptable la estrategia de Roche de acelerar el cobro de sus cuentas por cobrar. ¿Qué utilidad o pérdida neta anual se generaría si se realizara del descuento por pago en efectivo?

e. Utilice los resultados que obtuvo en el inciso d, junto con las cuentas por pagar y los costos de inventario proporcionados, para determinar el costo total anual en el que incurriría la empresa para lograr el nivel industrial de eficiencia operativa.

f. De acuerdo con los resultados que obtuvo en los incisos c y e, ¿debe la empresa incurrir en este costo anual para lograr el nivel industrial de eficiencia operativa? Explique por qué.

Solución:

a. Roche Editorial

$$\begin{aligned} \text{Ciclo Operativo} &= \text{Edad promedio de inventario} + \text{Promedio Periodo de Cobro} \\ &= 120 \text{ días} + 60 \text{ días} \\ &= 180 \text{ días} \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{Ciclo de Conversión de Efectivo} &= \text{Ciclo de funcionamiento} - \text{Promedio del Período de Pago} \\ &= 180 \text{ días} - 25 \text{ días} \\ &= 155 \text{ días} \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{Recursos necesarios} &= \frac{\text{Los desembolsos totales anuales}}{360 \text{ días}} \times \text{Ciclo de Conversión de Efectivo} \\ &= \frac{\$12,000,000}{360 \text{ días}} \times 155 = \$5,166,667 \end{aligned}$$

b. Industria

$$\begin{aligned} \text{Ciclo Operativo} &= 85 \text{ días} + 42 \text{ días} \\ &= 127 \text{ días} \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{Ciclo de Conversión de Efectivo} &= 127 \text{ días} - 40 \text{ días} \\ &= 87 \text{ días} \end{aligned}$$

$$\text{Recursos necesarios} = \frac{\$12,000,000}{360 \text{ días}} \times 87 = \$2,900,000$$

c.

| | | |
|--|--|-------------|
| | Roche Publishing Recursos necesarios | \$5,166,667 |
| | Menos: Recursos necesarios de la industria | 2,900,000 |
| | | \$3,266,667 |

El costo de la ineficiencia: $\$ 3,266,667 \times 0.12 = \$ 392,000$

d.

Para determinar la ganancia o pérdida neta del cambio en los estándares de crédito debemos evaluar los tres factores que se ven afectados:

1. Los cambios en el volumen de ventas
2. La inversión en cuentas por cobrar
3. Gastos incobrables.

Los cambios en el volumen de ventas

Margen de contribución total de ventas anuales:

Bajo plan actual = $(\$ 13.75 \text{ millones} \times 0,20) = 2.75 \text{ millón dólares}$

Bajo el plan propuesto = $(\$ 15 \text{ millones} \times 0,20) = 3.000.000 \text{ dólares}$

Aumento de la contribución de margen = $\$ 250,000 (\$ 3,000,000 - \$ 2.750.000)$.

La inversión en las cuentas por cobrar:

La facturación de las cuentas por cobrar:

$$\text{Bajo plan actual} = \frac{360}{\text{Período medio de cobro}} = \frac{360}{60} = 6$$

$$\text{Bajo el plan propuesto} = \frac{360}{\text{Período medio de cobro}} = \frac{360}{42} = 8.57$$

La inversión media en las cuentas por cobrar:

$$\text{Bajo plan actual} = \frac{(\$13,750,000 \times .80)}{6} = \frac{\$11,000,000}{6} = \$1,833,333$$

$$\text{Bajo el plan propuesto} = \frac{(\$15,000,000 \times .80)}{8.57} = \frac{\$12,000,000}{8.57} = \$1,400,233$$

| | |
|--|------------------|
| El costo de la inversión marginal en las cuentas por cobrar: | |
| La inversión media en virtud del plan propuesto | \$1,400,233 |
| menos: La inversión Media en virtud de presente plan de | <u>1,833,333</u> |
| Inversión marginal en cuentas por cobrar | -433,100 |
| x Rentabilidad exigida a la inversión | <u>0.12</u> |
| El costo de la inversión marginal en A / R | - \$ 51,972 |

El costo de las deudas incobrables marginales:
Deudas que se mantendría sin cambios como se especifica en el caso.

Las utilidades netas de la implementación de nuevo plan:

Contribución a los beneficios adicionales de las ventas:
(\$1,250,000 x .20) 250,000

| | |
|--|------------------|
| El costo de la inversión marginal en AR: | |
| La inversión media en virtud del plan propuesto | 1,400,233 |
| La inversión media en virtud de presente plan de | <u>1,833,333</u> |
| Inversión marginal en AR | -433,100 |
| El costo de la inversión marginal en AR | |

| | |
|---|----------------|
| El costo de la inversión marginal en AR | |
| (.012 x *433,100) | <u>-51,972</u> |
| | \$ 198,028 |

e.

| | |
|---|----------------|
| Los ahorros de la reducción de la ineficiencia | \$ 392,000 |
| Las utilidades netas de la implementación de nuevo plan | <u>198,028</u> |
| ahorro anual | \$ 590,028 |

f.
Roche Publishing debe incurrir en el costo de corregir sus ineficiencias de gestión de efectivo y también debe suavizar los estándares de crédito para salvar a un total de 509,028 dólares al año.