

1.11

GUÍA DE ESTUDIO DE LA DISCIPLINA FINANZAS PARA REALIZAR EL EXAMEN ESTATAL STUDY GUIDE FOR THE FINANCE DISCIPLINE TO TAKE THE STATE EXAM

Autores:

M.Sc. Denisse Castro Montero Profesor Auxiliar

Profesora Auxiliar de la Universidad Agraria de la Habana, Departamento de Contabilidad y Finanzas, denisse_castro@unah.edu.cu, código ORCID: 0000-0003-3357-7271

M.Sc. Ismary Rodríguez O’Farrill Profesor Auxiliar

Profesora Auxiliar de la Universidad Agraria de la Habana, Departamento de Contabilidad y Finanzas, ismary@unah.edu.cu código ORCID: 0000-0002-4337-282x

Localidad: Mayabeque, Cuba

Resumen

El artículo fue elaborado con el objetivo de diseñar un compendio de ejercicios que permitan ejercitar los contenidos estudiados durante la carrera de Contabilidad y Finanzas y en específico para la disciplina de finanzas. Es la propuesta de guía de estudio del colectivo de profesores de la disciplina Finanzas e incluye ejercicios que permitirán al estudiante recordar los temas trabajados en la carrera de Contabilidad y Finanzas en la Universidad Agraria de la Habana, así como las orientaciones de estudio para la solución de estos con el objetivo de prepararse para el Examen Estatal del curso 2021 y 2022.

Palabras clave: examen, ejercicios, finanzas

Abstract

El artículo fue elaborado con el objetivo de diseñar un compendio de ejercicios que permitan ejercitar los contenidos estudiados durante la carrera de Contabilidad y Finanzas y en específico para la disciplina de finanzas. Es la propuesta de guía de estudio del colectivo de

profesores de la disciplina Finanzas e incluye ejercicios que permitirán al estudiante recordar los temas trabajados en la carrera de Contabilidad y Finanzas en la Universidad Agraria de la Habana, así como las orientaciones de estudio para la solución de estos con el objetivo de prepararse para el Examen Estatal del curso 2021 y 2022.

Keywords: examen, ejercicios, finanzas

Introducción

La educación superior se transforma en función de las condiciones sociales, económicas y políticas por las que atraviesa el país. La carrera de Contabilidad y Finanzas en el marco del plan de estudios D vigente para el curso 2021 en la Universidad Agraria de la Habana tiene como ejercicio de culminación de estudios dos salidas posibles: Examen Estatal o Tesis de Diploma, en función del índice académico del estudiante y la trayectoria investigativa desarrollada durante los cinco años de estudio.

La elaboración de esta guía pretende proveer a los estudiantes de las orientaciones necesarias para prepararse con vista al ejercicio de culminación de estudios en la modalidad de Examen Estatal, correspondiente a la carrera de Contabilidad y Finanzas y la disciplina de Finanzas, como una de las formas de culminación de estudios previstas en el plan de estudio. Sobre este ejercicio la Resolución N° 02/2018 del Ministerio de Educación Superior, que puso en vigor el Reglamento para el Trabajo Docente y Metodológico en la educación superior, en su artículo 150 precisa que:

“El examen estatal es un tipo de evaluación de la culminación de los estudios que tiene como propósito comprobar el grado de dominio que posee el estudiante de los objetivos generales de la carrera, mediante ejercicios evaluativos directamente relacionados con los modos de actuación de la profesión. En correspondencia con ello, los estudiantes deberán conocer con suficiente antelación los ejercicios que deberán desarrollar durante el examen estatal, de modo que puedan prepararse adecuadamente para el mismo.”

Como parte del proceso de organización exitosa de esta forma de culminación de estudios, esta guía presentará de manera clara los contenidos que el estudiante deberá dominar para enfrentarse de manera satisfactoria al examen estatal en la disciplina de Finanzas.

La guía estará vigente para las convocatorias ordinaria y extraordinaria del examen estatal correspondientes al curso 2021 y 2022 e incluirá las asignaturas: Administración Gubernamental, Administración Financiera Operativa, Administración Financiera Estratégica y Administración Financiera de Riesgo Empresarial.

La guía está conformada por la exposición de las orientaciones específicas por temas que contiene:

1. El contenido del tema
2. Las habilidades que el estudiante debe poseer para enfrentar con éxito el examen, en correspondencia con los objetivos generales de la disciplina y, en particular, de aquellos referidos al tema en cuestión.
3. Las orientaciones para el estudio independiente. Con el propósito de facilitar el uso de la guía, estas orientaciones se presentan en forma de tabla, indicando en orden lógico los aspectos concretos que el estudiante debe dominar, y la fuente bibliográfica en la que estos aspectos pueden consultarse, con la ubicación específica dentro del libro que se oriente. Al final de la tabla pueden aparecer comentarios aclaratorios necesarios para complementar o ampliar las orientaciones contenidas en ella.

En una segunda sección, aparece el laboratorio de ejercicios. Estos se recomiendan para la consolidación de las habilidades que deben poseerse en cada tema para el cumplimiento de los objetivos generales de la disciplina. La presente versión contiene en total 20 ejercicios.

Los ejercicios contenidos para cada disciplina son suficientes y poseen el alcance y la complejidad necesarios para garantizar la preparación de los estudiantes con vistas al examen estatal.

Teniendo en cuenta que todos los ejercicios que componen esta guía de estudio, están dirigidos a las habilidades que el estudiante debe poseer para enfrentar con éxito el examen estatal, todo aquel estudiante que se auto prepare por esta guía y a su vez, canalice cada duda que pueda surgir, en las consultas que se brindan en la Facultad por cada temática, debe aprobar sin ninguna dificultad el examen de culminación de estudios universitarios.

Desarrollo

Sección 1: objetivos, temas, habilidades y bibliografía

La disciplina Finanzas está llamada a jugar un papel decisivo en la formación de profesionales acorde con las condiciones de un entorno económico y financiero, incierto, y a ocupar un lugar relevante dentro del plan de estudio de la carrera, ya que la apertura de nuevas formas de gestión económica y la ampliación del sector no estatal se demanda del conocimiento y del dominio de técnicas financieras por parte de los futuros egresados. De conformidad con lo anterior, resulta necesario que el programa de la disciplina considere el estudio de los problemas del mundo contemporáneo y la formación de las habilidades que preparen al futuro graduado de la licenciatura en Contabilidad y Finanzas para la solución de los problemas que en el orden científico y en el práctico hoy requiere el país.

Tiene como objetivo general dotar a los estudiantes de los conocimientos básicos para interpretar, estudiar, comprender y explicar los fenómenos financieros del mundo actual, logrando la aplicación práctica de técnicas y procedimientos que incrementen la eficiencia empresarial.

La disciplina se compone de varias asignaturas y en dependencia del plan de estudios aplicado la composición de estas asignaturas ha cambiado. Para la guía que se pretende desarrollar se incluyen las asignaturas que a continuación se detallan.

Las finanzas gubernamentales constituyen un campo de la economía que se encarga de estudiar cómo se manejan los recursos financieros del Estado, lo cual involucra la acción del gobierno encaminada a la distribución del gasto público y la obtención de los recursos necesarios para llevar a cabo esta actividad.

Presenta un vínculo estrecho con la provisión de bienes y servicios públicos para la satisfacción de necesidades colectivas. La administración y el diseño de dichas acciones, se materializa a través de la política fiscal del Estado.

En el ámbito de las finanzas gubernamentales se consideran tres aspectos esenciales: los efectos administrativos en la asignación eficiente de los recursos, la distribución de ingresos, y la estabilización macroeconómica, aspectos estos esenciales para un graduado del perfil económico.

HABILIDADES PRINCIPALES A DOMINAR

1. Comprender la necesidad de La intervención del Estado en la economía, así como sus funciones dentro del sistema económico.
2. Conocer el sector público, su estructura, y los fallos en que incurre.
3. Caracterizar el presupuesto del Estado, las etapas del ciclo presupuestario y el resultado de la ejecución presupuestaria a través de indicadores que permitan evaluar su funcionamiento.
4. Identificar las diferentes clasificaciones y los principales programas de gastos público.
5. Aplicar técnicas para la evaluación de proyectos de inversión públicos.
6. Entender las diferentes clasificaciones de ingresos públicos y los principios de imposición óptimos.
7. Conocer los diferentes tipos de impuestos y papel que desempeñan dentro de la economía cubana
8. Comprender la utilización del principio de unidad de caja, de los instrumentos para la gestión del tesoro y la capacidad del Estado para endeudarse.

BIBLIOGRAFÍA

- Colectivo de autores. Administración Financiera del Estado Cubano.
- Normativas y disposiciones del Ministerio de Finanzas y Precios.
- Rosen, Hervey S. Manual de Hacienda Pública.
- Sarduy M. Apuntes sobre Administración financiera gubernamental.
- Sarduy M., De la Paz Y. y Leyva G. Hacienda Pública.

La Administración Financiera Operativa en el marco del estudio de la administración financiera de la empresa, está precedida por los estudios de su entorno financiero. Su ubicación dentro del programa de la disciplina Finanzas obedece al criterio de que el estudiante pueda apropiarse de las herramientas que le permitan la adopción de decisiones de inversión y de financiamiento en la empresa cuyo impacto será en el corto plazo, lo que le confiere un carácter operativo a este tipo de decisiones. Para los estudiantes esta asignatura

constituye el punto de partida de la administración financiera empresarial, es decir, se inician en el conocimiento de los elementos empresariales a corto plazo, que posteriormente serán la base de decisiones financieras estratégicas.

Para ello, su estudio se inicia a partir del examen de las decisiones de inversión en activos circulantes, para posteriormente abordar las decisiones de financiamiento corto plazo y, una vez concluidos estos temas, abordar el proceso de planeación financiera en la empresa y el estudio de los métodos de planeación detallado y abreviado. De gran importancia es el estudio del procedimiento para elaborar el presupuesto de efectivo en la empresa y su papel en el proceso de planeación financiera empresarial corto plazo.

HABILIDADES PRINCIPALES A DOMINAR

1. Aplicar las técnicas de administración del activo circulante para determinar el capital de trabajo necesario.
2. Definir la política de gestión de crédito, de los inventarios y del efectivo de la empresa.
3. Identificar las vías que permitan optimizar la gestión del capital de trabajo de la empresa.
4. Definir la estrategia adecuada de financiamiento del activo circulante.
5. Analizar y seleccionar las fuentes de financiamiento a corto plazo que debe utilizar la empresa.
6. Elaborar el plan financiero a corto plazo y el presupuesto de efectivo de la empresa.

BIBLIOGRAFÍA BÁSICA

- Weston, J. F., (2006): Fundamentos de Administración Financiera. Vol. II y III. Editorial Félix Varela, La Habana.

COMPLEMENTARIA

- Brealey R. y S Myers (2006): Principios de finanzas corporativas. Mc Graw Hill, Madrid.

Gitman L. J. (2003): Principios de administración financiera. (10ma Edición) Editorial Pearson Educación, México D.F.

La Administración Financiera Estratégica en el marco del estudio de la administración financiera de la empresa, está precedida por los estudios de su entorno financiero. Su ubicación dentro del programa de la disciplina Finanzas obedece al criterio de que el estudiante

pueda apropiarse de las herramientas que le permitan la adopción de decisiones de inversión y de financiamiento en la empresa, cuyo impacto será en el largo plazo, lo que le confiere un carácter estratégico a este tipo de decisiones.

Para ello, su estudio se inicia a partir del examen de las decisiones de inversión, para posteriormente abordar las decisiones de financiamiento y, una vez concluidos estos temas, abordar las interrelaciones entre ambos tipos de decisiones estratégicas.

Se concluye con la elaboración del plan financiero a largo plazo, que constituye la integración de la asignatura.

HABILIDADES PRINCIPALES A DOMINAR

1. Aplicar los criterios financieros para la evaluación de inversiones.
2. Emplear el análisis de riesgo en la evaluación financiera de proyectos de inversión.
3. Identificar las fuentes de financiamiento empresarial y el costo de las mismas.
4. Seleccionar la estructura financiera más conveniente para la empresa, mediante la correcta distribución de las fuentes de financiamiento a largo plazo entre las fuentes propias y la deuda.
5. Evaluar la conveniencia del arrendamiento financiero en el uso de activos fijos por las empresas.
6. Utilizar técnicas de evaluación conjunta entre decisiones de inversión y financiamiento.

BIBLIOGRAFÍA BÁSICA

- Weston, J. F., (2006): Fundamentos de Administración Financiera. Vol. II y III. Editorial Félix Varela, La Habana.

COMPLEMENTARIA

- Brealey R. y S Myers (2006): Principios de finanzas corporativas. Mc Graw Hill, Madrid.
- Gitman L. J. (2003): Principios de administración financiera. (10ma Edición) Editorial Pearson Educación, México D.F.

La Administración Financiera de Riesgo Empresarial tiene como objetivos generales los siguientes:

1. Identificar los diferentes tipos de riesgos, así como la relación riesgo – incertidumbre para lograr una correcta administración de riesgos en las entidades de base.
2. Fundamentar las etapas de la administración de riesgos: identificación, evaluación, financiación y control de los riesgos puros para lograr una correcta administración de riesgos en las entidades de base.
3. Clasificar el riesgo cambiario, atendiendo a su carácter, en riesgo puramente contable, riesgo de transacción y riesgo económico, y aprender los métodos y técnicas de cobertura que emplean las empresas para lograr una correcta administración de riesgos en las entidades de base.
4. Identificar el riesgo de tipo de interés y los métodos de cobertura de los mismos para lograr una correcta administración de riesgos en las entidades de base.

LAS HABILIDADES A DESARROLLAR SON:

1. Conocer los diferentes tipos de riesgos y sus principales características.
2. Comprender la importancia de la gerencia de riesgos puros
3. Aplicar los procedimientos para una eficiente gerencia de riesgos puros en las entidades de base.
4. Determinar las variaciones de las tasas de cambio a partir de la correcta aplicación de las teorías que fundamentan la formación de las referidas tasas.
5. Determinar una estrategia adecuada de cobertura de riesgos a largo y a corto plazo, incorporando el efecto de la tasa de cambio que enfrentan las empresas.
6. Determinar la estrategia de cobertura para enfrentar el riesgo asociado a la variación de los tipos de interés.

BIBLIOGRAFÍA BÁSICA:

- Colectivo de autores Universidad de la Habana. La administración financiera del riesgo empresarial.
- De la Oliva F. Separata sobre administración financiera internacional de empresa (en fase de preparación).

- Ravelo Nariño A. Administración financiera internacional de empresa.
- Shapiro A.C. Multinational financial management, 4ta. edición, Editorial Allan and Bacon, Boston, 1991.

BIBLIOGRAFÍA COMPLEMENTARIA:

- Brealey R. A. y S. C. Myers; Fundamentos de financiación empresarial (Principles of corporate finance), 4ta. edición, McGraw Hill, 1993.
- Weston; Fundamentos de Administración Financiera.

SECCION 2: LABORATORIO DE EJERCICIOS

EJERCICIO No. 1 Se dispone de los siguientes datos sobre gastos e ingresos públicos:

La renta nacional alcanzó un valor de \$45 000. La carga fiscal ascendió al 40% y quedó repartida en igual proporción entre impuestos directos e indirectos. Del costo total de los servicios prestados al sector público, que tuvo un valor de \$11 000, el 60% corresponde a gasto del personal y el resto son adquisiciones de bienes y servicios corrientes. Mientras que las tasas son un 10% de dicho costo.

Además, se pretende privatizar un local que tiene un valor de \$10 000 y de un depósito de \$53 850 se gana por concepto de interés un 5%. También se tiene como proyecto efectuar inversiones reales por un importe de \$6 500 y donar un terreno que fue valorado en \$17 000. Así como suscribir acciones de una empresa de transporte por un valor de \$3 100.

Teniendo en consideración que la deuda del año anterior fue de \$15 750 con un interés de 7% y una amortización del 9% y que cualquier diferencia se financiará con emisión de deuda elabore el presupuesto correspondiente al año entrante.

- a) Calcule los siguientes indicadores presupuestarios
- Resultado económico
 - Déficit primario
 - Capacidad o Necesidad de financiamiento

b) Complete el Estado-Ahorro-Inversión-Financiamiento

Grupos	Gastos	UM	Grupos	Ingresos	UM
I	Gastos de Personal		I	Impuestos Directos	
II	Gastos de Bienes y Servicios		II	Impuestos Indirectos	
III	Intereses y Gastos Financieros		III	Tasas y Otros	
IV	Transferencias Pagadas		IV	Transferencias Recibidas	
V	Amortización de Activos Reales		V	Ingresos Patrimoniales	
	Total Operaciones Corrientes			Total Operaciones Corrientes	
VI	Inversiones Reales		VI	Inversiones Reales	
VII	Transferencias de Capital		VII	Transferencias de Capital Recibidas	
	Total Operaciones de Capital			Total Operaciones de Capital	
VIII	Activos Financieros		VIII	Activos Financieros	
IX	Pasivos Financieros		IX	Pasivos Financieros	
	Total de Operaciones Financieras			Total de Operaciones Financieras	

Total de Gastos

Total de Ingresos

Estado ahorro-inversión-financiamiento

MOVIMIENTOS ARRIBA DE LA LINEA

A. Cuenta corriente

Ingresos corrientes

menos Gastos corrientes, excluyendo intereses de la deuda

igual I: Resultado económico primario (superávit o déficit)

menos Intereses de la deuda

igual II: Resultado económico (ahorro o desahorro)

B. Cuenta de capital

Recursos de capital

menos Gastos de capital

igual III: Resultado financiero. (déficit o superávit)

MOVIMIENTOS DEBAJO DE LA LINEA

C. Cuenta de financiamiento

Fuentes financieras

menos Aplicaciones financieras

igual IV: Necesidades de financiamiento

EJERCICIO No. 2 Se necesita de su ayuda para agrupar las siguientes partidas en el cuadro de clasificación económica. Una vez logrado, determine los indicadores presupuestarios siguientes: Resultado económico, Capacidad o Necesidad de financiamiento, Peso de la actividad pública y complete el Estado-Ahorro-Inversión-Financiamiento.

- ✓ Renta nacional: 15 millones
- ✓ Carga fiscal: 30% (25% directo / 5% indirecto)
- ✓ Costos de servicios prestados al sector público: \$7 500 000
- ✓ Gastos del personal: 70%
- ✓ Gastos de bienes y servicios: 25%

- ✓ Tasas y otros: 5%
- ✓ Emisión de deudas: \$50830.00
- ✓ Compra de acciones: \$72910.00
- ✓ Amortización de la deuda: \$97550.00 (representa un 20% de la deuda)
- ✓ Interés y gasto financieros: 8%
- ✓ Venta de acciones: \$10020.00
- ✓ Privatización de terrenos: \$67770.00
- ✓ Amortización de activos: \$71200.00
- ✓ Inversiones reales: \$200000.00
- ✓ Recibos: \$30000 y una maquina cortadora de césped: \$25790.00

Nota: En caso de diferencia se financiará con deuda.

Grupos	Gastos	UM	Grupos	Ingresos	UM
I	Gastos de Personal		I	Impuestos Directos	
II	Gastos de Bienes y Servicios		II	Impuestos Indirectos	
III	Intereses y Gastos Financieros		III	Tasas y Otros	
IV	Transferencias Pagadas		IV	Transferencias Recibidas	
V	Amortización de Activos Reales		V	Ingresos Patrimoniales	
	Total de Operaciones Corrientes			Total Operaciones Corrientes	
VI	Inversiones Reales		VI	Inversiones Reales	

VII	Transferencias de Capital	VII	Transferencias de Capital
	Recibidas		
	Total de Operaciones de Capital		Total de Operaciones de
	Capital		Capital
VIII	Activos Financieros	VIII	Activos Financieros
IX	Pasivos Financieros	IX	Pasivos Financieros
	Total de Operaciones		Total de operaciones financieras
	Financieras		
	Total de Gastos		Total de ingreso

b) Complete el Estado ahorro-inversión-financiamiento

MOVIMIENTOS ARRIBA DE LA LINEA

A. Cuenta corriente

Ingresos corrientes

menos Gastos corrientes, excluyendo intereses de la deuda

igual I: Resultado económico primario. (superávit o déficit)

menos Interese de la deuda

igual II: Resultado económico. (ahorro o desahorro)

B. Cuenta de capital

Recursos de capital

menos Gastos de capital

igual III: Resultado financiero. (déficit o superávit)

MOVIMIENTOS DEBAJO DE LA LINEA

C. Cuenta de financiamiento

Fuentes financieras

menos Aplicaciones financieras

igual IV: Necesidades de financiamiento

Necesidad total (II+III+IV)

EJERCICIO No. 3 A partir de los datos obtenidos de Ingresos y Gastos para la Programación de Caja del Presupuesto del Estado Cubano del año 20XX en Miles de Pesos. a) Determine si en este año hubo superávit o Déficit Fiscal.

Impuesto de Circulación	243.56
Impuesto sobre las Ventas	524.82
Impuesto sobre los Servicios Públicos	348.26
Impuesto sobre Utilidades	602.30
Impuesto por la utilización de la Fuerza de W	125.63
Impuesto sobre Ingresos Personales	418.65

Otros Tributos y Derechos	658.25
Contribución a la Seguridad Social	249.68
Rendimiento de la inversión estatal	146.32
Exceso de Capital de trabajo	50.28
Venta bruta de bienes y servicios	258.36
Venta de AFT	98.56
Multas 105.80	
Donaciones 500.00	
Ingresos extraordinarios	650.00
El gasto en los siguientes sectores incluyendo el salario fue el siguiente:	
Educación	750.00
Salud Pública	600.00
Defensa y Orden Interior	125.00
Seguridad Social	200.00
Administración	103.20
Vivienda y Servicios Comunales	148.25
Cultura y Arte	100.00
Ciencia y Técnica	95.00
Deporte	87.50
Asistencia Social	100.00
Subsidios por Pérdidas	75.20

Variación en cuentas reales	45.00
Reserva	100.00
Gasto de Capital	148.00
Inversiones	200.00
Subsidios a Productos	45.00
Rebaja de Precios Minoristas	37.50
Ayuda económica a UBPC	98.75
Operaciones financieras	68.50

EJERCICIO No. 4 A partir de los datos obtenidos de Ingresos y Gastos para la Programación de Caja el Presupuesto del Estado Cubano del año 20XX en Miles de Pesos.

a) Determine si en este año hubo Superávit o Déficit Fiscal.

Otros Tributos y Derechos 25.9

Contribución a la Seguridad Social 51.0

Rendimiento de la inversión estatal 35.0

Exceso de Capital de trabajo 54.8

Impuesto de Circulación 194.1

Impuesto sobre Utilidades 420.4

Impuesto por la utilización de la Fuerza de trabajo 105.0

Impuesto sobre Ingresos Personales 400.5

Impuesto sobre los Servicios Públicos 298.3

Donaciones recibidas 450.1

Venta bruta de bienes y servicios 311.0

Multas 105.1

El gasto se comportó de la siguiente forma. En las esferas se incluye el salario.

Salud Pública 630.0

Defensa y Orden Interior 135.0

Seguridad Social 215.0

Administración 100.2

Cultura y Arte 149.0

Asistencia Social 105.0

Subsidios por Pérdidas 72.0

Subsidios a Productos 50.0

Ayuda económica a UBPC 100.0

Operaciones financieras 71.5

Reserva 98.9

Gasto de Capital 125.00

Inversiones 178.00

EJERCICIO No 5 Conociendo los siguientes resultados de Ingresos y Gastos en Miles de Pesos para la Programación de Caja del Presupuesto del Estado Cubano del año 200X.

a) Determine si en este año hubo Superávit o Déficit Fiscal.

Los ingresos tributarios ascienden a 689.5 MP de ellos el 65% son directos y el resto indirectos. Los Ingresos no tributarios ascienden a 346.7 correspondiendo el 35% al Aporte de empresas estatales y el resto a otros ingresos no tributarios.

El total de gastos corrientes asciende a \$ 936.9 de ellos: El 40% pertenecen a la actividad presupuestada.

El 30% corresponde a la actividad empresarial.

Para la ayuda económica a las UBPC, operaciones financieras y variación en cuentas reales se destinó el 10% para cada uno.

El gasto de capital es de 97.0 y el de inversiones de 145.2

EJERCICIO No. 6 La Empresa ABC, a finales del año 2021 elabora dos productos principales a partir de sus materias primas básicas.

Al cierre del período mostró el siguiente resultado:

Estado de Resultado ABC

31/12/21

Ventas

Modelo X (200000 * \$ 2.00) \$ 400 000.00

Modelo Y (300000 * \$ 3.00) 900 000.00

Ventas Totales \$ 1 300 00.00

Costo de Venta

Modelo X (200000 * \$1.50) \$ 300 000.00

Modelo Y (300000 * \$2.00) 600 000.00

Costo Fijo 100 000.00

Costo de Venta Total 1 000 000.00

Utilidad Bruta en Ventas 300 000.00

Gastos de Operaciones 130 000.00

Gastos de Depreciación 20 000.00

Gastos Financieros 52 000.00

Utilidad antes de impuestos	98 000.00
Impuestos 30%	29 400.00
Utilidad después de impuestos	\$ 68 600.00

Para el próximo período la entidad pronostica las siguientes ventas:

	Unidades	Precio
Modelo X	250 000	\$ 2.00
Modelo Y	350 000	3.00

Para garantizar el crecimiento productivo la entidad decide adquirir una nueva máquina por un valor de 5000 pesos, 2 años de vida útil y un valor residual de 1000 pesos.

Información adicional.

El departamento comercial reporta que el 100 % de las ventas son a crédito.

a) Elabore el Estado de Resultado Pro-Forma.

b) Para garantizar el crecimiento en ventas, la entidad proyecta establecer un descuento por pronto pago de 3/10 neto 30. Partiendo de esta alternativa se espera que además del incremento de las ventas con respecto al año base, el ciclo de cobro disminuya de a 90 a 45 días. El 80% de las ventas será con descuento. El rendimiento de la inversión es del 20%. ¿Será factible esta alternativa? Explique.

EJERCICIO No. 7 A partir de la siguiente información de la empresa BXP, elabore el presupuesto de efectivo para 2do trimestre del año 2021. ¿Qué alternativas recomendaría a la entidad?

Ventas mensuales proyectadas:

Enero	\$ 20 000.00	Julio	20 000.00
Febrero	20 000.00	Agosto	25 000.00

Marzo 25 000.00	Septiembre 15 000.00
Abril 25 000.00	Octubre 15 000.00
Mayo 15 000.00	Noviembre 20 000.00
Junio 15 000.00	Diciembre 20 000.00

Se sabe que el 80% de las ventas son a crédito, de las cuales el 60% se cobran a los 30 días y el 40% restante a los 60 días.

En el caso de las compras el 90% es a crédito, de las cuales el 40% se pagará un mes más tarde, y el resto con dos meses de crédito.

La distribución mensual de las compras se muestra en la siguiente tabla:

Enero \$ 16 000.00	Julio 16 000.00
Febrero 16 000.00	Agosto 20 000.00
Marzo 20 000.00	Septiembre 12 000.00
Abril 20 000.00	Octubre 12 000.00
Mayo 12 000.00	Noviembre 16 000.00
Junio 12 000.00	Diciembre 16 000.00

Información Adicional

El saldo del efectivo en caja y banco al inicio del 2do trimestre es de \$ 50 000.00

El saldo mínimo de efectivo requerido es de \$ 100 000.00

Efectos por cobrar pendientes del año 2020: \$ 50 000.00 (De ellos se cobra el 60% en el mes de abril y el 40% en junio)

Cuentas por cobrar pendientes del 2020: \$ 210 000.00 (Se cobran \$ 30 000. 00 en los meses de Abril, Mayo y Junio respectivamente)

Se compra un equipo nuevo por un valor de \$ 20 000.00 que se paga en el mes de mayo. El equipo tiene una vida útil de 4 años y un valor residual de \$ 4000.00.

Cuentas por pagar pendientes del 2020: \$ 180 000.00 (De ellos se pagan el 40% en el mes de febrero, y el 30% en los meses de mayo y junio respectivamente)

Al cierre de cada trimestre se pagan \$ 10 000.00 al presupuesto del estado.

Al concluir el 2do trimestre se pagan \$ 100 000.00 correspondientes a un pago parcial del préstamo bancario.

Se realizan mensualmente los pagos siguientes: intereses de préstamo bancario \$4000.00; nóminas por pagar \$ 5000.00; gastos de operaciones \$ 15 000.00

EJERCICIO No. 8 La empresa XYZ, al concluir el año 2020 muestra los resultados siguientes:

Ventas

Modelo X (10000 * \$ 20.00) \$ 200 000.00

Modelo Y (20000 * \$ 15.00) 300 000.00

Ventas Totales \$ 500 000.00

Costo de Venta

Modelo X (10000 * \$15.00) \$ 150 000.00

Modelo Y (20000 * \$10.00) 200 000.00

Costo Fijo 50 000.00

Costo de Venta Total 400 000.00

Utilidad Bruta en Ventas \$ 100 000.00

La entidad puede comprar materia prima a cualquiera de sus tres proveedores. Las condiciones de pago que muestran cada uno de ellos se ofrecen a continuación:

Proveedor Condiciones de

crédito

A 1/10 neto 50 FM

B 2/20 neto 60 FM

C 2/10 neto 70 FM

- a) Considerando por separado a cada proveedor, indique si la empresa debe renunciar al descuento por pronto pago si el costo de los fondos a corto plazo es del 10%.
- b) Para crecer en ventas, la entidad está evaluando la alternativa de flexibilizar sus estándares de crédito a 60 a 90 días con lo que estima sus ventas aumenten en un 5% para cada modelo. Se espera un rendimiento de la inversión del 20%. ¿Será factible adoptar esta alternativa?

EJERCICIO No. 9 La empresa BMX al cierre del año 2020 presenta la siguiente información:

Cuentas por cobrar promedio: \$ 500 000.00

Inventario promedio: \$ 600 000.00

Cuentas por pagar promedio: \$ 400 000.00

Ventas crédito: \$ 2 500 000.00

Costo de ventas: \$ 1 800 000.00

Compras a crédito: \$ 1 600 000.00

- a) Determine el ciclo y la rotación de caja de la entidad.

b) La empresa está contemplando alargar el ciclo de producción para reducir los costos de iniciación de la producción en un estimado de \$ 25 000.00, manteniendo el costo de ventas. Se espera que la rotación del inventario disminuya de 3 a 2 veces en el año. Se espera un rendimiento del 15%.

EJERCICIO No. 10 La empresa TXT utiliza cada año 50000 unidades de su materia prima fundamental. El costo de mantener el inventario es de \$ 2.00 por unidad por año, en tanto que el costo de pedido es de \$ 200.00. La empresa utiliza la materia prima a un ritmo constante durante todo el año.

a) Calcule la CEP.

b) Suponiendo que tome 20 días recibir un pedido una vez que este ha sido colocado, determine el punto de reorden de pedidos. La entidad utiliza 130 unidades diarias.

c) La entidad está estableciendo un nuevo sistema de control de inventarios con un costo anual de \$ 50 000.00. Con su implementación el plazo promedio de inventarios se reduce de 90 a 45 días. Se mantiene el costo de ventas se mantiene en \$ 2500 000.00. Se espera un rendimiento del 20%. ¿Recomendaría a la entidad establecer el sistema propuesto? Explique.

EJERCICIO No. 11 La Empresa Constructora de Occidente está considerando la compra de una nueva maquinaria por \$200 000,00, la cual tendrá una vida útil de 5 años sin valor de salvamento y se depreciará por el método de línea recta. Con el fin de poner esta máquina a funcionar, es necesario pagar costos de instalación por \$10 000,00. La nueva maquinaria reemplazará a la existente comprada hace tres años al costo de \$140 000,00, la cual se deprecia por el método de línea recta (sin valor de salvamento) durante sus 8 años de vida útil. La máquina vieja puede venderse por \$50 000,00 a un agente de chatarras. La empresa está gravada con una tasa del 35% de impuestos sobre utilidades. Se han proyectado los ingresos y costos anuales en operaciones (en efectivo, excluyendo depreciación) para la máquina vieja y la nueva, como sigue:

Ingresos en caja constantes para la vida útil Costos de operaciones constantes para la vida útil

Máquina vieja \$150 000.00 \$70 000.00

Máquina nueva 180 000.00 60 000.00

Se pide:

- a) ¿Cuál es el valor de la inversión inicial?
- b) ¿Cuáles son los flujos netos de efectivo durante el Proyecto?
- c) ¿Cuál es el valor actual neto del proyecto? Considere un costo de capital del 10%.
- d) ¿Aceptaría la inversión? ¿Por qué?

EJERCICIO No. 12

Suponga que usted es analista financiero de la Empresa Cooperativa de Materias Primas. El director de la entidad le ha solicitado que analice dos inversiones de capital propuestas: proyectos CC y DD, de riesgo similar. Cada proyecto tiene un costo de \$20 000,00 y el costo de capital es del 10%. Los flujos netos de efectivo que se esperan son los siguientes:

Año	Flujos Netos de efectivo esperados (en pesos)	
	Proyecto CC	Proyecto DD
0	-8000	-10000
1	7500	2500
2	2000	3500
3	2000	1500
4	2000	3500

Se pide:

- a) Calcule el período de recuperación descontado, el valor actual neto y la relación costo beneficio de cada proyecto.

b) Elabore un cuadro comparativo y diga qué proyecto escogería atendiendo a los resultados obtenidos en cada indicador económico financiero.

EJERCICIO No. 13 La empresa hotelera MEMORYS está evaluando un proyecto de inversión que origina un desembolso inicial de \$45 millones y se espera que genere durante 5 años un flujo neto de efectivo de \$15 millones. Esta inversión se va a financiar un 30% con capital propio. La empresa en cuestión viene trabajando con un grado de endeudamiento óptimo del 70%, siendo el costo de la deuda del 14%. Para esta inversión se considera que el costo de oportunidad del capital propio es del 20%. El método de depreciación es lineal. El impuesto sobre utilidades que paga esta empresa es del 35%.

Se pide: Evalúe la conveniencia de esta inversión considerando el impacto del financiamiento propuesto.

EJERCICIO No. 14 Una empresa necesita conocer su presupuesto de capital óptimo y para esto ha realizado estimaciones y ya conoce que tiene tres puntos de ruptura como se detalla a continuación:

Punto de ruptura 1, donde capital nuevo obtenido es igual a 1 100 000 y WACC es 11% Punto de ruptura 2, donde capital nuevo obtenido es igual a 1 800 000 y WACC es 14% Punto de ruptura 3, donde capital nuevo obtenido es igual a 2 000 000 y WACC es 16%. Además, se conoce que la empresa tiene pronosticado llevar a cabo tres proyectos de inversión independientes.

Proyecto X, con un costo de inversión de 1 200 000 y TIR del 14%;

Proyecto Y, con un costo de inversión de 800 000 y TIR del 18%;

Proyecto Z, con un costo de inversión de 1 000 000 y TIR del 12%;

Se pide que:

A partir de la información anterior determine el presupuesto de capital óptimo de la empresa.

EJERCICIO No. 15 La empresa Comercializadora Habana está considerando tres inversiones cuyo costo inicial y tasa interna de rendimiento aparecen a continuación:

Proyecto Costo inicial TIR

A \$160 000.00 19%

B 185 000.00 15%

C 190 000.00 14%

La empresa financia toda la expansión con el 60% de deuda y 40 % de fuentes propias. El costo de la deuda después de impuestos es del 9% para los primeros \$ 100 000.00 de esta fuente. Para montos superiores este costo se eleva al 11%. Las utilidades retenidas disponibles son de \$ 120000.00 y la tasa de retorno requerida por el dueño es del 16%. Si se emiten nuevas acciones, el costo será del 20%.

Se pide:

- a. Determine las cantidades en pesos en las cuales ocurre la interrupción.
- b. Calcule el costo promedio ponderado del financiamiento para cada uno de los intervalos.
- c. Presente una gráfica del cuadro de oportunidades de inversión disponibles- costo marginal el financiamiento.
- d. Decida qué proyectos se deben aceptar.
- e. Elabore el presupuesto de capital.

EJERCICIO No. 16 Un exportador francés envía a su banco ubicado en París 100 000 dólares provenientes de exportaciones a Marruecos. Estas divisas deben acreditarse a su cuenta en euros. Al momento de realizar la operación, el dólar cotizaba en París a USD 1=1,0127 EUR. En Londres, el dólar cotizaba a GBP 1=1,5999USD. La libra esterlina se negocia en París y en Londres a una tasa de GBP 1=1,6231 EUR. Los gastos administrativos suplementarios que implica una transacción con Londres se estiman en 4 euros. ¿Cree Ud. que el exportador deba utilizar la libra esterlina como punto intermedio en la negociación de los 100 000 dólares de su cliente?

EJERCICIO No. 17 Conozco a una persona muy osada que constantemente está a la expectativa de oportunidades en el mercado monetario y ayer me habló acerca de si resultaría posible obtener alguna utilidad de las variaciones en los tipos de cambio en diferentes plazas, dado de que dispone de 2 500 000 USD. El panorama en los mercados que pretende intervenir es el siguiente:

En Toronto: 1 CAD = 0.6734 USD

En Ginebra: 1 CHF = 0.6623 CAD

En N. York: 1 USD = 1.4733 CHF

- a) ¿Sería conveniente hacer el arbitraje? ¿Cuánto ganaría mi osado personaje?
- b) Si las comisiones por las transacciones en las diferentes plazas fueran del 0.005%, del 0.0056% y del 0.006%; convendría en este caso el arbitraje?

EJERCICIO No. 18 La empresa Mercurio, S.A., con sede en Barcelona tiene una deuda por 3,000,000 CAD con la empresa canadiense QL, S.A. Dicha deuda fue contraída el 31 de mayo a pagar 30 días después. Se estipuló un contrato de compra-venta, con compartimiento del riesgo, estableciéndose una zona neutral entre EUR 21/CAD y EUR 21.50/CAD. La empresa Mercurio asumirá el 40% del exceso o defecto sobre esta zona neutral de cotización. En la fecha en que se realizó la contratación, la cotización fue EUR 21.10/CAD y en la fecha de pago EUR 21.80/CAD.

- a. ¿Cuánto desembolsará Mercurio, S.A. en EUR?
- b. ¿Cuánto recibirá la empresa QL, S.A. en CAD?
- c. ¿Qué resultados se producen para ambas empresas con la utilización de esta forma de cobertura del riesgo cambiario?

EJERCICIO No. 19 Cutur, S.A., vende a Coloniatur, S.A., un paquete turístico por EUR 1,750,000 el 8 de mayo, cuando la cotización es de EUR 1.75/USD, cuyo importe le será pagado 60 días después. Se espera que, durante ese periodo, las tasas de interés anual sean de un 9% en Nueva York y de un 15% en Colonia, Alemania. Cutur, S.A. desea garantizarse en la fecha de cobro una cotización de acuerdo a la Ley de la Paridad de las Tasas de Interés entre los momentos de venta y cobro.

- a. ¿Cuál deberá ser la tasa de cambio en la fecha de cobro?
- b. ¿Qué operación recomendaría Usted para eliminar el riesgo por variación de la tasa de cambio durante los 60 días de crédito?
- c. Si en la fecha de cobro la tasa de cambio fuera EUR 1.90/USD, ¿qué beneficio o pérdida tendría Cutur, S.A., si no se hubiera asegurado?

EJERCICIO No. 20 La empresa suiza Nestlé le vende confituras a la cadena de supermercados española Díaz mediante un contrato firmado el 17 de abril por un importe de 20,000 CHF. La cadena Díaz deberá efectuar el pago dentro de tres meses, el 17 de julio a Nestlé.

Conocemos que:

$$S_0 = 0.0092192 \text{ CHF/EUR}$$

$$f \text{ 3 meses} = 0.0091081 \text{ CHF/EUR}$$

Las tasas de interés a tres meses de los bancos comerciales en ambos países son:

$$r_{\text{CHF}} = 2.5\%$$

$$r_{\text{EUR}} = 3.75\%$$

Sobre la base de la información anterior:

a. Diseñe la cobertura del riesgo de transacción mediante el método del compartimiento del riesgo, si conoce que existe disposición de Nestlé de aceptar el 30% de éste y que la cadena Díaz por su parte acepta el 70% del riesgo.

b. Demuestre qué pasaría si llegado el 17 de julio:

S1 estuviera en el marco del contrato.

S1 estuviera un 5% por encima del límite superior establecido en el contrato. S1 estuviera un 10% por debajo del límite inferior establecido en el contrato.

Conclusiones

- La guía de estudio elaborada incluye un conjunto de veinte ejercicios de diferentes asignaturas de la disciplina Finanzas con el objetivo de que los estudiantes puedan prepararse y consolidar los conocimientos adquiridos durante la carrera respecto a la disciplina.
- Se muestran las principales habilidades que el estudiante debe ser capaz de desarrollar y la bibliografía necesaria para la solución de los ejercicios propuestos.

Bibliografía

Brealey R. y S Myers (2006): Principios de finanzas corporativas. Mc Graw Hill, Madrid.

Colectivo de autores. Administración Financiera del Estado Cubano.

Colectivo de autores Universidad de la Habana. La administración financiera del riesgo empresarial.

De la Oliva F. Separata sobre administración financiera internacional de empresa (en fase de preparación).

Gitman L. J. (2003): Principios de administración financiera. (10ma Edición) Editorial Pearson Educación, México D.F.

Normativas y disposiciones del Ministerio de Finanzas y Precios.

Ravelo Nariño A. Administración financiera internacional de empresa.

Rosen, Hervey S. Manual de Hacienda Pública.

Sarduy M. Apuntes sobre Administración financiera gubernamental.

Sarduy M., De la Paz Y. y Leyva G. Hacienda Pública.

Shapiro A.C. Multinational financial management, 4ta. edición, Editorial Allan and Bacon, Boston, 1991.

Weston, J. F., (2006): Fundamentos de Administración Financiera. Vol. II y III. Editorial Félix Varela, La Habana.

Weston, J. F., (2006): Fundamentos de Administración Financiera. Vol. II y III. Editorial Félix Varela, La Habana.