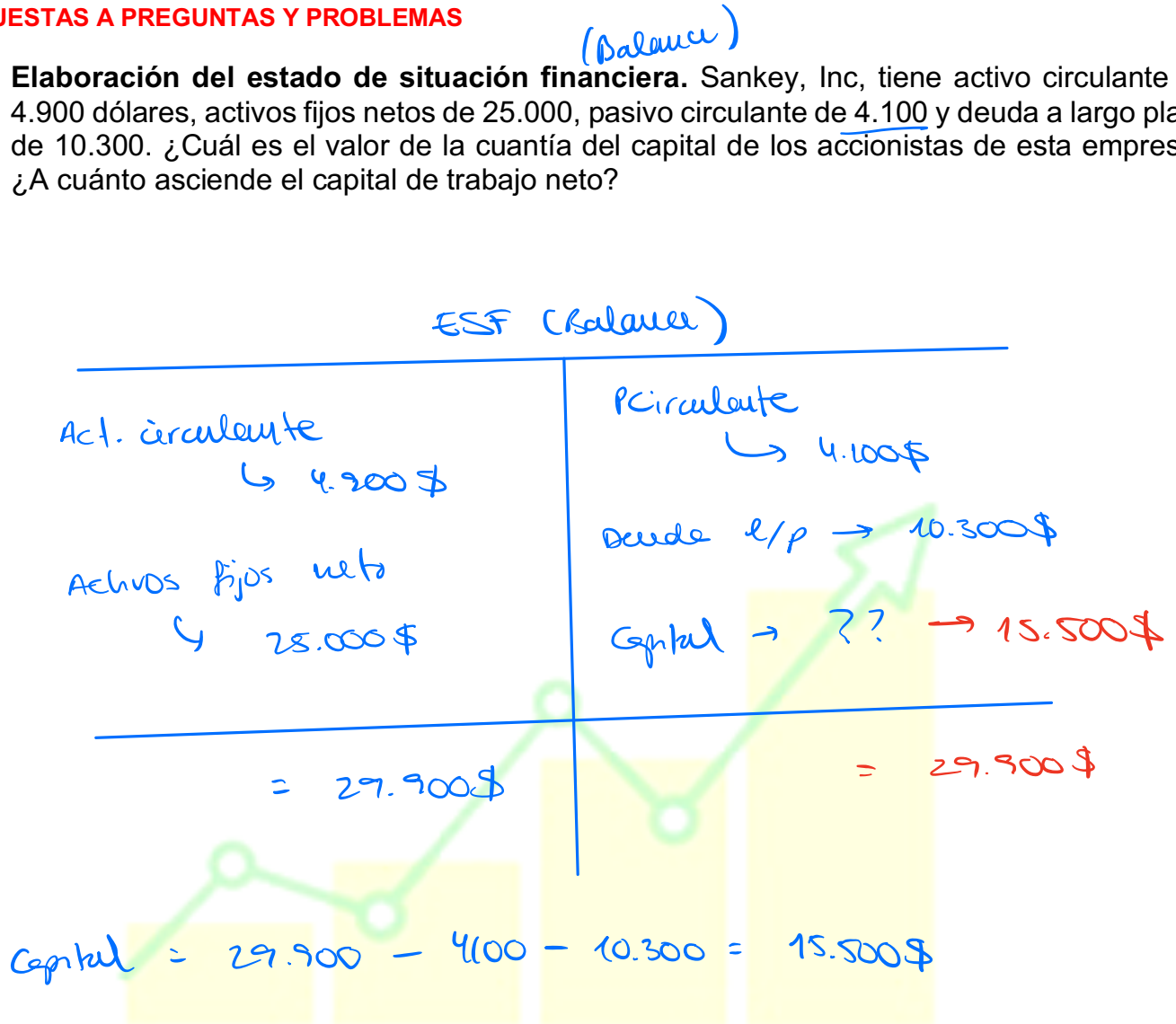


**PARTE I
PERSPECTIVA GENERAL**

TEMA 2. Estados financieros y flujo de efectivo

RESPUESTAS A PREGUNTAS Y PROBLEMAS

1. **Elaboración del estado de situación financiera.** Sankey, Inc, tiene activo circulante de 4.900 dólares, activos fijos netos de 25.000, pasivo circulante de 4.100 y deuda a largo plazo de 10.300. ¿Cuál es el valor de la cuantía de capital de los accionistas de esta empresa? ¿A cuánto asciende el capital de trabajo neto?



CTNeto = AC - PC = 4.900 \$ - 4100 \$ = 800 \$

2. **Elaboración del estado de resultados.** Shelton Inc, tiene ventas de 435.000 dólares, costes de 216.000, gastos de depreciación de 40.000, gastos por intereses de 21.000 y una tasa tributaria del 35%. ¿Cuál es la utilidad neta de la empresa? Suponga que esta pagó 30.000 dólares por dividendos en efectivo. ¿Cuál es la adición a las utilidades retenidas?

Estado resultados

Ventas	→	435.000 \$	
- costes	→	- 216.000 \$	
- depreciación	→	- 40.000 \$	
<hr/>			
= BAI (EBIT)	=	179.000 \$	
- Interés	-	21.000 \$	
<hr/>			
= BAI (EBT)	=	158.000 \$	35%
- Impuestos	-	55.300 \$	
<hr/>			
= utilidad neta	→	102.700 \$	

Dividendos → 10.000 \$
 Adición a las utilidades retenidas
 ↳ 72.700 \$

3. **Valores de mercado y valores en libros.** Klingon Cruisers, Inc, compró una nueva máquina de envolturas hace tres años en 9,5 millones de dólares. Hoy, la maquinaria se puede vender a Romulans en 6,5 millones. El estado de situación financiera muestra activos fijos netos de 5,2 millones de dólares, pasivo circulante de 2,4 millones de dólares y capital de trabajo neto de 800.000 dólares. Si la totalidad del activo circulante se liquidara hoy, la empresa recibiría 2,6 millones en efectivo. ¿Cuál es el valor actual en libros de los activos de la empresa? ¿Cuál es el valor de mercado?

valor contable / libros

Activos fijos	→	5.200.000 \$
Activos circulante	→	3.200.000 \$ (800.000 + 2400.000)

$$* CTN = AC - PC$$

$$800.000 \$ = AC - 2.400.000 \$$$

valor mercado

Activos fijos	→	6.500.000 \$
Activos circulante	→	2.600.000 \$

(BAI)

4. **Cálculo de impuestos:** Stefani Co tuvo ingresos gravables de 198.000 dólares. Mediante las tasas de la tabla 2.3., calcule el impuesto sobre la renta de esta empresa. ¿Cuál es la tasa tributaria promedio? ¿Cuál es la tasa tributaria marginal?

Utilidad gravable	Tasa tributaria
\$ 0 – 50 000	15%
50 001 – 75 000	25
75 001 – 100 000	34
100 001 – 335 000	39
335 001 – 10 000 000	34
10 000 001 – 15 000 000	35
15 000 001 – 18 333 333	38
18 333 334 +	35

Impuesto:

$$\begin{array}{l}
 100.000\$ \left\{ \begin{array}{l}
 50.000\$ \times 15\% = 7.500\$ \\
 25.000\$ \times 25\% = 6.250\$ \\
 25.000\$ \times 34\% = 8.500\$
 \end{array} \right. \left. \begin{array}{l} \\ \\ \\ \end{array} \right\} 60.470\$ \\
 78.000\$ \times 39\% = 30.420\$ \\
 \hline
 = 198.000\$ \\
 \text{(BAI)}
 \end{array}$$

$$\text{tasa media} = \frac{60.470\$}{198.000} = 30,54\%$$

$$\text{tasa marginal} = 39\%$$



$$\underline{\underline{FE(A)}} = FE(B) + FE(S)$$

5. **Cálculo del flujo de efectivo de operación.** Barret tiene ventas de 198.000 dólares, costes de 10.900, gastos de depreciación de 2.100 y gastos por intereses de 1.250 dólares. Si la tasa tributaria es del 40%, ¿cuál es el flujo de efectivo de la operación?

$$FEO = \frac{6.800\$}{\text{EBIT (Bañi)}} + \text{Depreciación } 2.100\$ - \text{Impuestos actuales } 2.220\$ = 6.680\$$$



Ventas	→ 198.000\$	
- costes	- 10.900\$	
- depreciación	- 2.100\$	↙
= EBIT : 6.800\$		
- Intereses	- 1.250\$	
= BAI (utilidad taxable) = 5.550\$		
- Impuestos	- 2.220\$	↘ 40%
= utilidad neta = 3.330\$		

6. **Calculo del gasto de capital neto.** En 2014, el balance general de Gordon Driving School mostró activos fijos netos de 1,32 millones de dólares, mientras que el de 2015 mostró activos fijos netos de 1,51 millones. El estado de resultados de la empresa correspondiente a ~~2014~~ 2015 mostró gastos de depreciación de 137.000 dólares. ¿Cuál fue el gasto de capital neto de la compañía en 2015?

$$\begin{array}{l} \text{Gasto neto de capital} \\ \text{(2015)} \\ \downarrow \\ \underline{327.000\$} \end{array} = \begin{array}{l} \text{AFN final} \\ \downarrow \\ 1.510.000\$ \end{array} - \begin{array}{l} \text{AFN inicio} \\ \downarrow \\ 1.320.000\$ \end{array} + \begin{array}{l} \text{Amortización} \\ \downarrow \\ 137.000\$ \end{array}$$

(Balance)

7. **Elaboración del estado de situación financiera.** El siguiente cuadro presenta los pasivos a largo plazo y el capital contable de Information Control Corp, hace un año:

	Inicial
Deuda a largo plazo	55.000.000\$
Acciones preferentes	3.100.000\$
Acciones comunes (1\$ valor a la par)	12.000.000\$
Utilidades retenidas acumuladas	119.000.000\$
Superávit de capital	56.000.000\$

→ PNeto

Durante el año pasado, la compañía emitió 5 millones de acciones de capital nuevo a un precio total de 63 millones de dólares, y emitió 30 millones de dólares en nueva deuda a largo plazo. La empresa generó 8 millones de utilidad neta y pagó 1,8 millones en dividendos. Prepare un balance general que refleja los cambios que ocurrieron en la compañía durante el año.

Datos final periodo

• Deuda l/p	$55.000.000\$ + 30.000.000\$ = 85.000.000\$$
• Capital accionista (PNeto)	
Acciones pref.	3.100.000\$
Acciones comunes	$12.000.000\$ + 5.000.000\$ = 17.000.000\$$ (5.000.000 x 1\$)
Utilidades acumuladas retenidas	$119.000.000\$ + 6.200.000 = 125.200.000$
Superávit capital	$56.000.000\$ + 58.000.000 = 114.000.000\$$
	$= 344.300.000\$$

$$\frac{63.000.000\$}{5.000.000\$} = 12'6\$ \rightarrow \Delta\$$$

$$\rightarrow 11'6\$ \times 5.000.000 = 58.000.000\$$$

(▲ superávit de C)

• Utilidad neta (9.000.000\$) → dividendos: 1.800.000\$

→ utilidades net: 6.200.000\$

10. Cálculo de los flujos de efectivo. Dada la información de Jordan's Golf Shop Inc, que se muestra en los dos problemas anteriores, suponga que también se sabe que el gasto de capital neto de 2017 fue 975.000 dólares y que la empresa redujo su inversión en capital de trabajo neto en 132.000 dólares. ¿Cuál fue el flujo de efectivo de operación de 2017 de la empresa?

$$\begin{array}{lcl}
 \text{Flujo efectivo} & = & \text{Flujo efectivo} \\
 \text{procedente de} & & \text{pagado a los} \\
 \text{activos} & & \text{acreedores} \\
 \text{FE (A)} & & \text{FE (B)} \\
 \downarrow & & \downarrow \\
 = 70.000\$ & = & + 80.000\$
 \end{array}
 +
 \begin{array}{l}
 \text{Flujo ef.} \\
 \text{pagado a} \\
 \text{los accionistas} \\
 \text{FE (C)} \\
 - 10.000\$
 \end{array}$$

$$\text{FE (A)} = \text{FEO} - \text{Gastos netos} - \text{Cambios en el CTN}$$

$$70.000\$ = \text{FEO} - 975.000\$ - (-132.000\$)$$

$$70.000\$ + 975.000\$ - 132.000\$ = \text{FEO} = 913.000\$$$

reducción CTN → entrada efectivo
 aumento CTN → salida efectivo