DIRECCIÓN FINANCIERA (3º GADE)

EJERCICIOS TEMA 4: FUENTES DE FINANCIACIÓN DE LA EMPRESA

1. Un agricultor tiene un parque de maquinaria agrícola compuesto por 10 tractores cuyo valor de adquisición unitario es de 150.000 €. Su valor residual es nulo y tienen una vida útil de 15 años. El método de amortización es lineal. Se pide:
a) Presentar el efecto expansivo de Lohman-Ruchti para los próximos 6 años.
b) ¿En qué años la amortización acumulada genera flujos suficientes para financiar la adquisición de un nuevo tractor?

2. ALFA, S.A. es una empresa con un capital social de 250.000 €, unas reservas de 150.000 € y una deuda de 100.000 €. Este año ha obtenido un beneficio neto de 500.000 €, del cual va a retener dentro de la empresa el 75 %.
Si ALFA no quiere modificar su coeficiente de endeudamiento, ¿cuál será el efecto multiplicador? ¿Cuál será el efecto total en el pasivo?
Demostrar que el nuevo coeficiente de endeudamiento permanece inalterable respecto al anterior.

3. La empresa GRÁFICAS, S.A. va a llevar a cabo una ampliación de capital en una proporción de 2 acciones nuevas por cada 5 antiguas (2x5) a un precio de emisión de 15 euros por acción. Antes de la ampliación existían 10.000 acciones con un precio de cotización de 20 euros cada una. Se pide:
a) Calcular el valor teórico del derecho de suscripción.
b) Si un accionista antiguo posee 500 acciones de la sociedad, determinar cuantas acciones nuevas podría suscribir si decide acudir a la ampliación de capital.

4. Un inversor posee 1.000 acciones de la sociedad LOZAVI, S.A. de 10 euros de nominal cada una. Dicha empresa anuncia una ampliación de capital de 1 acción nueva por 4 antiguas, a la par. Se mantiene el mismo nominal y los mismos derechos económicos que las antiguas.
El mencionado inversor desea acudir a la ampliación suscribiendo las acciones a las que tenga derecho, disponiendo para ello exclusivamente del dinero obtenido por la venta de los derechos de suscripción que no le sean necesarios. El derecho se vende a un precio de mercado de 0,40 euros. Calcular el número de acciones que podrá comprar.

5. La empresa "GAMMA, S.A." va a llevar a cabo una ampliación de capital en una proporción de 1 acción nueva por cada 4 antiguas a un precio de emisión de 80 euros cada una. Antes de la ampliación existían 20.000 acciones con un precio de cotización de 120 euros cada una. Un antiguo accionista que posee 1.000 acciones de la sociedad desea acudir a la ampliación realizando la denominada ampliación blanca. Los derechos de suscripción se venden en el mercado por su valor teórico.
a) Explicar qué es el efecto dilución y plantear numéricamente el efecto dilución que se produciría como consecuencia de la ampliación de capital realizada por "GAMMA S.A.". ¿Qué formas tienen las empresas para compensar a los antiguos accionistas por este perjuicio?
b) Explicar en qué consiste la ampliación blanca que desea realizar el antiguo accionista.
c) Calcular el precio al que el antiguo accionista vende los derechos de suscripción en el mercado.
d) Determinar el número de derechos de suscripción a vender por el antiguo accionista para que se satisfagan las condiciones de la ampliación blanca.

e) ¿Cuántas acciones nuevas podrá suscribir el mencionado accionista tras la venta de los derechos?

6. Un proveedor ha ofrecido a una empresa un descuento del 4% por pronto pago, si éste se realiza en un tiempo igual o inferior a los diez días de recibir la mercancía, a partir de cuyo momento y hasta los noventa días, el precio a pagar será el de la factura.
Indicar en qué momento conviene abonar la factura, teniendo en cuenta que puede conseguirse un préstamo al 17%, en caso de falta de liquidez, para hacer efectivo al contado el importe correspondiente a la mercancía adquirida.

7. Un cliente descuenta en una entidad financiera un efecto de 300.000 euros a 60 días, y se le aplica un tipo de interés del 11 % anual. Además, se le cobran comisiones por el 0,4 % del valor nominal del efecto. Se pide:
a) El Importe efectivo que recibe el cliente.
b) El tipo efectivo de la operación de descuento.

8. SERVICA, S.A. transfiere sus cuentas por cobrar a corto plazo (menos de 180 días) a una empresa factor. El último balance de la empresa es el siguiente (millones de u.m):

ACTIVO		PASIVO	
Caja y bancos	200	Cuentas a pagar	800
Cuentas a cobrar	1.000	Créditos bancarios	1.200
Stocks	2.000	Capital	2.000
Inmovilizado neto	4.800	Reservas	3.100
		Provisión riesgos cobro	100
		Beneficios	900
TOTAL	8.000	TOTAL	8.000

Traslada a una empresa de factoring sus cuentas a cobrar. La empresa de factoring le anticipa el 80% del total y cobra en concepto de comisión un 3% y las cantidades anticipadas las descuenta a un 15% anual, siendo el vencimiento de las cuentas a cobrar de 90 días. Se pide:
a) El importe líquido que esta empresa obtiene tras la cesión de las cuentas a cobrar a la empresa factor.
b) El coste de la operación.
c) El balance después de la operación si la liquidez del factoring se destina a aumentar la cuenta de tesorería.

9. La empresa BETA, S.A. realiza una operación de factoring cediendo sus cuentas por cobrar a corto plazo a una empresa factor. El último balance de BETA, S.A. es el que se refleja a continuación (datos en millones de u.m):

ACTIVO		PASIVO	
Caja y bancos	875	Cuentas a pagar	3.800
Cuentas a cobrar	3.500	Créditos bancarios	5.100
Stocks	6.830	Capital	13.900
Inmovilizado neto	22.610	Reservas	8.410
		Provisión riesgos cobro	730
		Beneficios	1.875
TOTAL	33.815	TOTAL	33.815

El vencimiento medio de las cuentas por cobrar es de 90 días. La empresa de factoring acepta el total de las cuentas por cobrar del balance y anticipa el 85% del total de las cuentas factorizadas. La comisión asciende al 4% del total de las cuentas sometidas a factoring y se practica un interés del 18% anual. Se pide:
a) Determinar el importe líquido que obtiene BETA, S.A. tras la cesión de las cuentas por cobrar y el coste efectivo (TAE) de la operación.
b) Presentar el balance de situación después de la operación. La liquidez del factoring se destina a disminuir créditos bancarios, la provisión de riesgos de cobros se traslada, una vez realizada la factorización, a la cuenta de reservas y la comisión y el descuento del factor inciden en una disminución de la cuenta de beneficios.
c) ¿Qué modalidad de factoring eliminaría para BETA, S.A. el riesgo de impago de sus clientes?

10. La empresa "METALES, S.A." realiza una operación de factoring cediendo sus cuentas por cobrar a corto plazo a una empresa factor. El último balance de "METALES, S.A." es el que se refleja a continuación (datos en millones de u.m):

ACTIVO		PASIVO	
Caja y bancos	975	Cuentas a pagar	3.765
Cuentas a cobrar	4.500	Créditos bancarios	5.121
Stocks	8.841	Capital	10.500
Inmovilizado neto	18.720	Reservas	12.810
		Provisión riesgos cobro	360
		Beneficios	480
TOTAL	33.036	TOTAL	33.036

El vencimiento medio de las cuentas por cobrar es de 120 días. La empresa de factoring acepta el total de las cuentas por cobrar del balance y anticipa el 85% del total de las cuentas factorizadas. La comisión asciende al 5% del total de las cuentas sometidas a factoring y se practica un interés del 20% anual. Se pide:
a) Determinar el importe líquido que obtiene "METALES, S.A." tras la cesión de las cuentas por cobrar y el coste efectivo (TAE) de la operación.
b) Presentar el balance de situación después de la operación. La liquidez del factoring se destina a disminuir créditos bancarios, la provisión de riesgos de cobros se traslada, una vez realizada la factorización, a la cuenta de reservas y la comisión y el descuento del factor inciden en una disminución de la cuenta de beneficios.

c) Tras la operación de factoring, “METALES, S.A.” desea saber cuál es la rentabilidad mínima que debe exigir a sus inversiones. Para ello, se sabe que el coste de los recursos propios que figuran en su balance es el 15%. La partida de cuentas a pagar representa el importe de una factura con su principal proveedor de materias primas. De esta factura se sabe que el proveedor le ofreció a “METALES, S.A.” la posibilidad de acogerse a un descuento por pronto pago del 3% si pagaba en los 10 primeros días. A partir de entonces, y hasta los 90 días, el precio sería el de la factura. “METALES, S.A.” rechazó el descuento por pronto pago y prefirió pagar a los 90 días, beneficiándose así de la financiación concedida por el proveedor. Por otra parte, la partida de créditos bancarios hace referencia a un préstamo contraído con el banco por el que soporta un tipo de interés del 9% anual sobre la cantidad pendiente de devolver. La tasa del Impuesto de Sociedades es el 30%. Por tanto, ¿cuál es la rentabilidad mínima que “METALES, S.A.” debe exigir a sus inversiones? Justificar la respuesta. Considerar el año natural de 365 días.
d) Citar 2 ventajas y 2 desventajas de la operación de factoring.
e) ¿Qué modalidad de factoring eliminaría para “METALES, S.A.” el riesgo de impago de sus clientes?

11. La empresa Transportes Europeos, S.A. ha realizado un contrato de confirming con sus bancos por importe de 16.000 € para pagar a sus tres principales proveedores. Los costes de apertura del contrato son el 0,05 % del importe del contrato. Además LASA ha negociado un coste del 6 % de la posible financiación asociada al contrato y una rentabilidad del 4 % para los posibles anticipos que LASA realice al banco. Se pide:
a) El coste monetario si el uso que se hace del contrato es financiar los pagos a los diferentes proveedores que en total suman 900.000 € por un período temporal de 243 días.
b) Si adicionalmente se colocan en un momento determinado puntas de tesorería por importe de 300.000 € y duración 78 días, ¿cuál sería el rendimiento?.
c) Si a la empresa le llega una carta del banco indicándole que un cliente suyo les ha dado la orden de pago de una factura de 300.000 € con un vencimiento de 120 días, siendo el interés aplicable el 5 % y una comisión inicial del 0,25 %, ¿qué coste tendría para la empresa recibir esos fondos por anticipado?

12. SERCAN, S.A. ha realizado un contrato de confirming con su entidad financiera por importe de 6.000 euros para pagar a su principal proveedor de materias primas. Los costes de apertura son el 0,05% del importe del contrato. Además, SERCAN ha negociado un coste del 6% de la posible financiación asociada al contrato y una rentabilidad del 4% para los posibles anticipos que realice al banco.
a) Calcular el coste monetario si el uso que se hace del contrato es financiar los pagos al proveedor que ascienden a 300.000 euros por un período temporal de 150 días.
b) Si SERCAN aprovecha un puntual exceso de tesorería para adelantar pagos del confirming por importe de 50.000 euros a 52 días, ¿qué rendimiento obtendrá?.
c) Si el proveedor de SERCAN desea cobrar 120.000 euros con un vencimiento a 90 días, un interés aplicable del 5% y una comisión inicial del 0,25%, ¿qué coste tendrá para el proveedor el recibir esos fondos por anticipado?.
d) Por otro lado, SERCAN compra mercancía a otro proveedor por importe de 3.000 euros. Dicho proveedor la ofrece un descuento por pronto pago del 3% si paga en los 10 primeros días. A partir de entonces, y hasta los 60 días, el precio será el de la factura. Por otro lado se sabe que el coste anual de otras fuentes de financiación alternativas es del 14%. ¿Debe aceptar la empresa el descuento por pronto pago ofrecido por el proveedor? Justifique la respuesta. Para los cálculos pertinentes considere el año comercial de 360 días.

13. La empresa de transportes marítimo de viajeros por la bahía de Santander Los Reyes, S.A. se plantea la adquisición de dos lanchas fuera borda por un precio de 2.000.000 €. La empresa tiene la posibilidad de realizar un contrato de servicio completo con una sociedad de leasing española, mediante el pago de 5 cuotas anuales de 450.000 € durante los cinco años de vida útil de las embarcaciones.
Al vencimiento del contrato de leasing no se ejercerá la opción de compra.
En caso de compra la financiación se realizará mediante un préstamo al 10 %, la amortización del bien será lineal y el valor residual será nulo.
Los gastos anuales de mantenimiento se estiman en 20.000 €, siendo el tipo impositivo de la empresa el 35 % del beneficio.
Valorar la conveniencia o no del contrato de leasing frente a la alternativa de compra con financiación a través de un préstamo.