

DIRECCIÓN FINANCIERA. CURSO 2024/25

EJERCICIOS TEMA 3: GESTIÓN FINANCIERA DEL CIRCULANTE

1. Una empresa tiene establecidas las siguientes condiciones medias sobre el crédito concedido a los clientes a principios de un determinado año: un aplazamiento medio de 14,4 días para el pago de sus compras, financiación máxima del 4% del importe de sus compras y una rotación mínima de 25.

Para un año determinado se sabe que las ventas, que se distribuyen de forma homogénea a lo largo del año, importan 800.000 euros y que el saldo final de clientes es de 25.500 euros, ¿se ha realizado una buena gestión de cobro dicho año en la empresa?

2. 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.

Se pide:

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.

3. 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.

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

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	800
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.

5. 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 3% del total de las cuentas sometidas a factoring y se practica un interés del 18% anual.

Se pide:

- a) ¿Qué modalidad de factoring eliminaría para BETA, S.A. el riesgo de impago de sus clientes?
- b) 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.
- c) Presentar el balance de situación después de la operación.
- d) ¿Qué ratios mejoran tras la operación? ¿Qué ratios empeoran?
- e) Suponer que, alternativamente, la misma liquidez se puede obtener con un préstamo bancario cuyo tipo de interés anual es el 7%. Analizar y comparar las ventajas y desventajas del factoring con respecto al préstamo bancario.

6. LASA ha realizado un contrato de confirming con sus bancos por importe de 8.000 € para pagar a su principal proveedor CEHISA. Los costes de apertura del contrato son el 0,06% del importe del contrato. Además, LASA ha negociado un coste del 5% de la posible financiación asociado al contrato y una rentabilidad del 3% para los posibles anticipos que LASA realice al banco. Se desea conocer:

- a) El coste monetario si el uso que hace LASA del contrato es financiar los pagos a su proveedor CEHISA por 6.000.000 € por un período temporal de 223 días.
- b) Si adicionalmente LASA coloca en un momento determinado puntas de tesorería por importe de 200.000 € y duración 68 días, ¿cuál sería el rendimiento?
- c) Si al proveedor CEHISA le llega una carta de un banco indicándole que su cliente LASA les ha dado la orden de pago de una factura de 400.000 € con un vencimiento de 90 días, siendo el interés aplicable el 6% y una comisión inicial del 0,25%, ¿qué coste tendría para CEHISA recibir esos fondos por anticipado?