

## Ejercicio 4

Una empresa que utiliza sistema de costeo directo muestra la información que aparece a continuación:

Precio unitario \$/u 2  
 costo variable unitario de fabricación \$/u 1,25  
 cantidad producida 1.200 u/año  
 cantidad vendida 1.000 u/año  
 inventario inicial producción terminada 0 (cero)  
 gastos variables de comercialización 100 \$/año  
 gastos de fabricación fijos 300 \$/año  
 gastos de comercialización fijos 200 \$/año  
 gastos administrativos y financieros fijos 50 \$/año

Determine:

- a) El resultado del ejercicio antes de impuesto a las ganancias y el valor monetario del inventario final de producción terminada.

Para confeccionar el cuadro de resultados necesito calcular el monto de VENTAS y de COSTO DE VENTAS:

$$\text{VENTAS} = \text{Precio unitario} * \text{cantidad vendida} = \$/u 2 * 1.000u = \$2.000 = \text{VENTAS}$$

$$\text{Costo de ventas} = \text{Costo Variable unitario de fabricación} * \text{cantidad vendida} = \$/u 1,25 * 1.000 u = \$1.250$$

$$\text{COSTO DE VENTAS} = \$ 1.250$$

**CUADRO DE RESULTADOS:**

VENTAS	\$ 2.000
(-) COSTO DE VENTAS	\$ (1.250)
(-) GS. COMERCIALIZ. VARIABLES	\$ (100)
CONTRIBUCIÓN MARGINAL	\$ 650
(-) GS. FIJOS DE FABRICACIÓN	\$ (300)
(-) GS. FIJOS COMERC.	\$ (200)
(-) GS. FIJOS ADMIN. Y FINANC.	\$ (50)
RESULTADO ANTES DE GANANCIAS	\$ 100

$$\text{RESULTADO DEL EJERCICIO ANTES DE IMPUESTO A LAS GANANCIAS} = \$100$$

Ahora calculo el stock de Productos terminados:

Stock inicial	0 u
Cantidad Producida	1.200 u
(-) cantidad vendida	(1.000) u
<b>Stock PT al finalizar el ejercicio:</b>	<b>200 u</b>

El valor monetario del stock se calcula con el costo unitario de fabricación:

$$\text{Valor stock PT} = \text{stock final PT} * \text{Cu fabr} = 200 u * 1,25 \$/u = \$250 = \text{Valor Stock PT}$$

- b) Si la empresa llevara sistema de costeo por absorción, el resultado del ejercicio antes del impuesto a las ganancias sería mayor o menor que con el sistema de costeo directo? Por qué?

Si la empresa llevara sistemas de costeo por absorción (en lugar de costeo directo) el resultado del ejercicio, antes del impuesto a las ganancias, sería mayor.

Esto ocurre porque en el sistema por absorción, los gastos fijos de fabricación se incluyen en el COSTO DE VENTAS (se tiene en cuenta en el Costo UNITARIO de fabricación). En el sistema por costeo DIRECTO, se resta el total de los costos fijos luego de la Contribución Marginal.

En el sistema por absorción se descuenta la parte proporcional de los gastos de fabricación fijos correspondiente a la cantidad de productos vendidos, mientras que en el directo se descuentan la totalidad, sin tener en cuenta la cantidad producida menos la vendida.

Si la producción terminada se hubiese vendido en su totalidad, el resultado del ejercicio sería el mismo.

Ejercicio 5

- a) Complete el cuadro de formulación económica del proyecto A determinando el flujo de la caja del proyecto.

PROYECTO A										
Años	EGRESOS					Total Egresos	INGRESOS			Total Ingresos
	Inversión en Activo Fijo	Inversión en Activo de Trabajo	Crédito Fiscal IVA	Honorarios al Directorio	Impuesto a las Ganancias 35%		Utilidades antes de impuestos y honorarios	Amortizaciones	Recupero Crédito Fiscal	
0	1.150.000	50.000	126.000	0	0	1.326.000	0	0	0	0
1	256.000	120.000	39.480	10.000	136.500	561.980	400.000	38.000	28.000	466.000
2	0	0	0	12.000	135.800	147.800	400.000	76.000	37.000	513.000
3	0	0	0	15.000	169.750	184.750	500.000	114.000	44.000	658.000
4	0	0	0	15.000	169.750	184.750	500.000	152.000	56.480	708.480
5	(836.000)	(170.000)	0	15.000	102.200	(888.800)	307.000	190.000	0	497.000
<b>Total</b>	<b>570.000</b>	<b>0</b>	<b>165.480</b>	<b>67.000</b>	<b>714.000</b>	<b>1.516.480</b>	<b>2.107.000</b>	<b>570.000</b>	<b>165.480</b>	<b>2.842.480</b>

FLUJO DE CAJA

Año	Saldo Anual (Ingreso - Egresos)	Saldo acumulado
0	\$ (1.326.000,00)	\$ (1.326.000,00)
1	\$ (95.980,00)	\$ (1.421.980,00)
2	\$ 365.200,00	\$ (1.056.780,00)
3	\$ 473.250,00	\$ (583.530,00)
4	\$ 523.730,00	\$ (59.800,00)
5	\$ 1.385.800,00	\$ 1.326.000,00

- b) Halle el VAN y la TIR del proyecto, si la tasa de oportunidad de los inversores es igual al 18 %.  
 La tasa es del 18% →  $i = 0,18$   
 La TIR la calculé con el EXCEL

Año	Saldo Anual (Ingreso - Egresos)	$(1+i)^n$	Saldo Anual / $(1+i)^n$
0	\$ (1.326.000)	1	\$ (1.326.000)
1	\$ (95.980)	1,18	\$ (81.339)
2	\$ 365.200	1,3924	\$ 262.281
3	\$ 473.250	1,643032	\$ 288.035
4	\$ 523.730	1,93877776	\$ 270.134
5	\$ 1.385.800	2,287757757	\$ 605.746
<b>TIR = 18,41%</b>		VAN (18%)	<b>\$ 18.857</b>

- c) Compare el proyecto A con el proyecto B (mutuamente excluyente con el A) cuyo flujo de caja se desarrolla a continuación y elija el más conveniente, utilizando el método de la tasa interna de retorno. Suponga que la misma tasa de oportunidad de los inversores.

PROYECTO B						
Instantes	0	1	2	3	4	5
Ingresos - Egresos	-1.200.000	500.000	300.000	300.000	300.000	1.100.000

PROYECTO B			
Año	Saldo Anual (Ingreso - Egresos)	$(1+i)^n$	Saldo Anual / $(1+i)^n$
0	\$ (1.200.000)	1	\$ (1.200.000)
1	\$ 500.000	1,18	\$ 423.729
2	\$ 300.000	1,3924	\$ 215.455
3	\$ 300.000	1,643032	\$ 182.589
4	\$ 300.000	1,93877776	\$ 154.737
5	\$ 1.100.000	2,287757757	\$ 480.820
<b>TIR = 26,04%</b>		VAN (18%)	<b>\$ 257.330</b>

**Elijo el PROYECTO B, ya que el  $TIR_B > TIR_A$  (también la VAN)**

## Ejercicio 6

Indicar si son verdaderas o falsas las siguientes afirmaciones. Justificar en no más de tres líneas

- a- Un aumento en el encaje bancario favorece la concesión de créditos a las pymes.

FALSO.

El encaje es un porcentaje de los depósitos de la gente en los bancos que tiene que quedar como reserva de cada banco. Si se aumenta, habrá menos disponibilidad para prestar dinero

- b- Un camión puede utilizarse como garantía prendaria de un préstamo.

VERDADERO

Como el camión es un bien que se puede registrar, puede utilizarse como garantía prendaria cuando se toma un crédito.