

CONTROL DE LECTURA 3
IN42A-02 – Semestre Otoño 2009
Tiempo 20 min

Pregunta 1

Comente. "Si al evaluar un proyecto el resultado incremental es negativo, quiere decir que éste no genera utilidades". (1,2 ptos c/u)

El análisis incremental muestra los beneficios extras que se obtendrían al implementar el proyecto con respecto a la situación actual. Si el resultado es negativo, quiere decir que se estarán obteniendo menos beneficios que en la situación base, pero no necesariamente las utilidades serán negativas al implementar el proyecto.

Pregunta 2

Mencione las 6 etapas de la construcción de un flujo de Caja y explique **brevemente** 4 de ellas.

Deben explicar sólo 4 de ellas, pero nombrarlas todas:

Las 6 etapas de la construcción son:

- 1) **Ingresos y egresos afectos a impuestos:** Incluyen todos aquellos movimientos de caja que puedan alterar el estado de pérdidas y ganancias (o estado de resultados) de la empresa y por lo tanto, la cuantía de los impuestos sobre las utilidades que se podrán generar por la implementación del proyecto.
- 2) **Gastos no desembolsables:** Corresponden a gastos que, sin ser salidas de caja, son posibles de agregar a los costos de la empresa con fines contables, permitiendo reducir la utilidad sobre la cual se deberá calcular el monto de los impuestos a pagar.
- 3) **Cálculo del Impuesto:** Es el % que representa el impuesto.
- 4) **Ajustes por gastos no desembolsables:** Todos los gastos que no constituyen egresos se volverán a sumar para anular su efecto directo en el flujo de caja, pero dejando incorporado su efecto tributario.
- 5) **Costos y Beneficios no afectos a impuesto:** Incluye a aquellos movimientos de caja que no modifican la riqueza contable de la empresa y que por lo tanto no están sujetos a impuestos.
- 6) **Flujo de Caja:** Es el resultado final, calculado según las fórmulas conocidas.

Pregunta 3

¿Por qué las inversiones no están afectas a impuestos?

Porque son movimientos de caja que no modifican la riqueza contable de empresa; al adquirir un activo no disminuye la riqueza de la empresa, sino sólo está cambiando un activo corriente (caja, por ejemplo) por un activo fijo o aumentando el valor de los activos y pasivos, simultáneamente, si su adquisición fue financiada con deuda.

Pregunta 4

Defina:

- a) **Capital de Trabajo:** *El capital de trabajo es el recurso económico destinado al funcionamiento inicial y permanente del negocio, que cubre el desfase natural entre el flujo de ingresos y egresos.*

- b) **Proyecto de desinversión:** *Corresponde a un método para medir la conveniencia de liquidar parte de las inversiones, ya sea porque corresponde a un mal negocio o porque existe una opción más rentable.*

Pregunta 5

Explique en qué consiste el cálculo de costo anual equivalente de proyectos y en qué caso(s) se debe ocupar.

Se ocupa cuando se desea evaluar proyectos con distintas vida útiles. Consiste en la suposición de que las opciones de distinta vida útil son repetibles en el largo plazo, y entonces es posible calcular un flujo promedio anual en que se consideran los costos de inversión, operación y capital, así como los beneficios de operación y remanentes de la inversión.