

CONTROL DE LECTURA 3
22 de Septiembre de 2009

PREGUNTA 1 (1 pto c/u)

a) ¿Por qué el capital de trabajo no está afecto a impuesto?

No está afecto a impuesto debido a que es un movimiento de caja (un costo específicamente), que no modifica la riqueza contable de la empresa (al igual que la inversión). El capital de trabajo es un sacrificio de recursos (caja, dinero) que realiza la empresa a cambio de trabajo que permita poner en marcha el proyecto.

b) ¿Qué es el leasing?

Un leasing es una alternativa de inversión en donde se permite el uso de un activo por un período determinado a cambio de una serie de pagos. Es equivalente a un arriendo, con la diferencia que al término del período acordado, se tiene la opción de comprar el bien a un precio de mercado mucho menor que el valor comercial o devolver el bien para renovar el contrato.

c) ¿Qué es un 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 2 (1 pto)

Comente. “El impuesto nunca puede tener signo positivo, pues es un porcentaje de las utilidades de la empresa”.

Falso, depende del tipo de proyecto que este analizando, ya que hay ocasiones en que el impuesto puede tener signo positivo. Por ejemplo, cuando la evaluación se hace sólo por consideraciones de costo, la UAI reflejará cuanto hace disminuir cada una de ellas a la utilidad total, por lo que el impuesto representará un ahorro o menos gasto tributario de la opción. En este caso, tendría signo positivo.

PREGUNTA 3 (0,4 c/u)

Identifique los 5 errores conceptuales que existen en el siguiente flujo de caja.

| | 0 | 1 | 2 | 3 | 4 |
|----------------------------|-------------|------------|------------|------------|------------|
| Ingreso | | 23.627.066 | 24.216.229 | 25.445.424 | 26.827.996 |
| Costos Fijos | | -9.809.784 | -9.809.784 | -9.809.784 | -9.809.784 |
| Interés | | -2.400.000 | -1.867.390 | -1.292.171 | -670.935 |
| Costos Variables | | -6.529.569 | -9.544.259 | -8.544.259 | -7.544.259 |
| Valor de desecho | | | | | 2.348.592 |
| Depreciaciones Legales | | -3.973.409 | -3.973.409 | -3.973.409 | -3.973.409 |
| Utilidad Antes de Impuesto | | 914.304 | -978.614 | 1.825.800 | 7.178.200 |
| Impuestos (17%) | | -155.432 | 166.364 | -310.386 | -1.220.294 |
| Utilidad Neta | | 3.580.872 | 5.717.684 | 5.907.916 | 6.225.451 |
| Interés | | 2.400.000 | 1.867.390 | 1.292.171 | 670.935 |
| Préstamo | 30.000.000 | | | | |
| Inversión Fija | -88.630.117 | | | | |
| Amortización | | -6.657.624 | -7.190.234 | -7.765.453 | -8.386.689 |
| Capital de Trabajo | -4.276.618 | | | | |
| Flujo | -62.906.734 | 996.424 | -1.396.023 | 2.775.849 | 11.645.802 |

- 1) La depreciación no está reversada.
- 2) El valor de desecho está afecto a impuesto.
- 3) El interés está reversado.
- 4) Cuando la utilidad es negativa, existe un impuesto positivo.
- 5) No se recupera el capital de trabajo en el último año de evaluación.