

# PARTE 1

## Introducción a la Gerencial Finanzas

### CAPÍTULOS DE ESTA PARTE

**1** El papel y el Medio Ambiente de Finanzas Empresariales

**2** Estados Financieros y Análisis

**3** Flujo de efectivo y Planificación Financiera

**CASO INTEGRADO 1:**  
**PROGRAMA DE CADENAS, INC.**



# CAPÍTULO 1

## *El papel y el Medio Ambiente de Finanzas Empresariales*

### **INSTRUCTOR DE RECURSOS**

#### **Información general**

En este capítulo se introduce al alumno en el campo de las finanzas y explora las oportunidades de carrera, tanto en los servicios financieros y la financiación empresarial. Las tres formas básicas legales de organización empresarial (propietario único, sociedad y empresa) y sus fortalezas y debilidades se describen, así como la relación entre las partes principales de una sociedad anónima. La función financiera de gestión se define y se diferencia de la economía y la contabilidad. El capítulo se resumen las tres principales actividades de los directores financieros: análisis financiero y planificación, las decisiones de inversión, y las decisiones de financiación. Una discusión de los objetivos del administrador financiero - maximizar la riqueza de los accionistas y la preservación de la riqueza interesados - y el papel de la ética en el cumplimiento de estos objetivos se presenta. El capítulo incluye una discusión sobre el problema de agencia - el conflicto que existe entre los directivos y propietarios de una gran corporación. Los mercados monetarios y de capital y sus principales componentes se presentan en este capítulo. La última sección incluye una discusión sobre el impacto de los impuestos sobre las actividades financieras de la empresa.

#### ***DISCO PMF***

Los temas de este capítulo no están cubiertos en el Tutor PMF, PMF Problemas y Soluciones, o las plantillas de PMF.

#### ***Guía de estudio***

En el ejemplo de la Guía de Estudio se sugiere lo siguiente para la presentación en el aula:

| <u>Ejemplo</u> | <u>Tema</u>                         |
|----------------|-------------------------------------|
| 1              | Las ganancias por acción            |
| 3              | Cálculo del impuesto sobre la renta |

## RESPUESTAS A LAS PREGUNTAS DE REVISIÓN

**1-1** Las finanzas son el arte y la ciencia de administrar el dinero. Finanzas afecta a todas las personas, empresas y gobiernos en el proceso de la transferencia de dinero a través de las instituciones, mercados e instrumentos.

**1-2** Servicios financieros es el área de las finanzas relacionadas con el diseño y entrega de productos y asesoramiento financiero a particulares, empresas y el gobierno.

Las finanzas de gestión abarca las funciones de presupuestación, previsión financiera, administración de crédito, análisis de inversiones, y la adquisición de fondos para la empresa. Las finanzas de gestión es la gestión de los fondos de la empresa dentro de la empresa. Este campo ofrece muchas oportunidades de carrera, incluyendo el analista financiero, analista de presupuestos de capital, y el gerente de efectivo (Nota: Otras respuestas posibles).

**1-3** Las empresas individuales son la forma más común de organización empresarial, mientras que las corporaciones son responsables de la mayoría de los ingresos empresariales y las ganancias. Las empresas representan la mayor parte de los ingresos empresariales y las ganancias, ya que reciben ciertas ventajas fiscales y se puede ampliar con mayor facilidad debido al acceso a los mercados de capitales.

**1-4** Los accionistas son los verdaderos propietarios, a través de la equidad en acciones comunes y preferidas, de una corporación. Eligen a la junta directiva, que tiene la máxima autoridad para guiar los asuntos corporativos y establecer la política general. La junta se compone generalmente de personal clave de las empresas y los directores externos. El presidente (CEO) informa a la junta. Él o ella es responsable de las operaciones del día a día y llevar a cabo las políticas establecidas por la Junta. Los propietarios de la empresa no tiene una relación directa con la gestión, sino dar su opinión a través de la elección de los miembros de la junta y votar sobre los temas principales charter. Los propietarios de la empresa son compensados a través de la recepción de dividendos en efectivo pagados por la empresa o por cuenta de las ganancias de capital a través de aumentos en el precio de sus acciones ordinarias.

**1-5** La forma más popular de las organizaciones de responsabilidad limitada, excepto las empresas son:

- Las sociedades limitadas - Una asociación con al menos un socio general con responsabilidad ilimitada y uno o más socios comanditarios que tienen responsabilidad limitada. A cambio de la responsabilidad limitada, los socios limitados tienen expresamente prohibido el manejo activo de la asociación.
- S Corporation - Si se cumplen ciertos requisitos, la corporación S puede ser gravada como una sociedad, pero reciben la mayor parte de los beneficios de la forma corporativa de organización.
- Corporación de responsabilidad limitada (LLC) - Esta forma de organización es como una corporación S, ya que se grava como una sociedad, pero sobre todo funciona como una corporación. La LLC se diferencia de la corporación S en el que se permite a la propiedad de otras empresas y ser propiedad de otras sociedades, asociaciones, y los residentes no estadounidenses.
- Sociedad de responsabilidad limitada (LLP) - Una forma de asociación autorizada por muchos estados que le da la responsabilidad de los socios comanditarios de los actos de otras personas, pero no de los

actos individuales de mala práctica personal. La LLP se grava como una asociación. Esta forma es más utilizado por los profesionales legales y contables.

Estas empresas generalmente no tienen un gran número de propietarios. La mayoría suelen tener menos de 100 propietarios.

- 1-6** Función de prácticamente todos dentro de una empresa es de alguna manera relacionada con el recibo o desembolso de dinero en efectivo. La relación de caja pueden estar asociados con la generación de ventas a través del departamento de marketing, el incurrir en costos de materias primas a través de la compra, o los ingresos de los trabajadores de producción. Dado que las finanzas se refiere principalmente a la gestión de dinero en efectivo para la operación de la empresa cada persona dentro de la empresa tiene que tener conocimiento de las finanzas para trabajar efectivamente con los empleados de los departamentos financieros.
- 1-7** El tesorero o director financiero dentro de la empresa madura debe tomar decisiones con respecto al manejo de la planificación financiera, adquisición de activos fijos, la obtención de fondos para financiar activos fijos, gestión de capital de trabajo, la gestión de los fondos de pensiones, gestión de divisas, y la distribución de las ganancias corporativas a los propietarios.
- 1-8** La financiación es a menudo considerado como una forma de economía aplicada. Las empresas operan dentro de la economía y debe ser consciente de los principios económicos, cambios en la actividad económica y la política económica. Principios desarrollados en la teoría económica se aplica a las áreas específicas en las finanzas. Desde la macroeconomía trata de la estructura institucional en el que los flujos de dinero y crédito tienen lugar. De la microeconomía, las finanzas se basa el principio fundamental utilizado en la gestión financiera, el análisis marginal. Dado que este análisis de los beneficios y costos marginales es un componente crítico de la mayoría de las decisiones financieras, el gerente financiero las necesidades de conocimientos económicos básicos.
- 1-9**
- a. Contadores funcionan sobre base devengada, reconociendo los ingresos en el punto de venta y los gastos cuando se incurren. El director financiero se centra en los flujos de efectivo y salidas de dinero, el reconocimiento de los ingresos cuando se reciben y los gastos cuando realmente pagado.
  - b. El contador principalmente recoge y presenta información financiera, el gerente financiero presta atención principalmente a la toma de decisiones a través del análisis de los datos financieros.
- 1-10** Las dos principales actividades de los directores financieros en relación con el balance de la empresa son:
- (1) La toma de decisiones de inversión: determinar tanto el nivel más eficiente y la mejor combinación de activos y
  - (2) Hacer que las decisiones de financiación: Establecer y mantener una combinación adecuada de corto y largo plazo, la financiación y el aumento de la financiación necesaria de la manera más económica.
- Tomar decisiones de inversión se refiere a la parte izquierda de la hoja de balance (activo circulante y fijo). La toma de decisiones de financiación se refiere a la parte derecha de la hoja de balance (pasivo corriente, deuda a largo plazo, y el capital contable).

- 1-11** La maximización del beneficio no es consistente con la maximización de la riqueza debido a: (1) el tiempo de las ganancias por acción, (2) los ingresos que no representan flujo de efectivo para los accionistas, y (3) una falta de consideración de riesgo.
- 1-12** El riesgo es la posibilidad de que los resultados reales pueden diferir de los resultados esperados. Los directores financieros deben tener en cuenta el riesgo y retorno, debido a su efecto inverso sobre el precio de las acciones de la empresa. Aumento del riesgo puede disminuir el precio de la acción, mientras que un mayor retorno puede aumentar el precio de la acción.
- 1-13** El objetivo de la empresa, y por lo tanto, todos los directivos, es maximizar la riqueza de los accionistas. Este objetivo se mide por el precio de la acción, un aumento del precio por acción de las acciones comunes en relación con el mercado de valores en su conjunto indica el logro de este objetivo.
- 1-14** Matemáticamente, el valor económico agregado (EVA) es la utilidad operacional después de impuestos de una empresa obtiene de una inversión menos el costo de los fondos utilizados para financiar la inversión. Si el valor resultante es positivo (negativo), la riqueza de los accionistas es el aumento (disminución) de la inversión. EVA se utiliza para determinar si una inversión existentes o en proyecto se traducirá en un aumento de la riqueza de los accionistas, y por lo tanto se debe continuar a fin de cumplir la función de gestión financiera de la maximización de la riqueza del accionista.
- 1-15** En los últimos años la magnitud y gravedad de los "delitos de cuello blanco" se ha incrementado dramáticamente, con un correspondiente énfasis en la persecución de las autoridades gubernamentales. Como resultado, las acciones de todas las corporaciones y sus ejecutivos han sido sometidos a un escrutinio más cercano. Este escrutinio cada vez mayor de este tipo de delitos se ha traducido en muchas empresas el establecimiento de directrices de ética empresarial y las políticas para cubrir acciones de los empleados en el tratamiento de todos los componentes de la empresa. La adopción de altos estándares éticos por una empresa fortalece su posición competitiva mediante la reducción del potencial de litigios, mantener una imagen positiva, y la construcción de confianza de los accionistas. El resultado es la mejora del valor a largo plazo y un efecto positivo en el precio de la acción.
- 1-16** Las fuerzas del mercado - por ejemplo, el activismo de los accionistas de grandes inversionistas institucionales - se puede reducir o evitar el problema de agencia, porque estos grupos pueden usar su poder de voto para elegir a los nuevos directores que apoyan sus objetivos y actuar para reemplazar a mal desempeño de los gerentes. De esta manera, estos grupos ejercen presión sobre la gerencia para tomar acciones que maximizan el valor para los accionistas.

La amenaza de tomas de control hostiles también actúa como un disuasivo para el problema de agencia. Adquisiciones hostiles se producen cuando una empresa o grupo no es compatible con la gestión actual trata de adquirir la empresa. Debido a que el adquirente se ve a las empresas que están mal gestionadas e infravaloradas, esta amenaza que motiva a los administradores a actuar en el mejor interés de los propietarios de la empresa.

- 1-17** Las empresas incurren en costos de agencia para prevenir o minimizar los problemas de agencia. No está claro si son eficaces en la práctica. Las cuatro categorías de costos de agencia son los gastos de vigilancia efectuados por los propietarios de los procedimientos de auditoría y control, los gastos de la unión para la

protección contra las posibles consecuencias de los actos deshonestos de los gerentes, la estructuración de los gastos que el uso de planes de gestión de compensación para proveer incentivos financieros para las acciones de gestión conforme a la parte maximización de los precios, y costos de oportunidad derivados de las dificultades que suelen encontrarse en grandes organizaciones para responder a nuevas oportunidades.

Los gastos de estructuración son actualmente la forma más popular para tratar el problema de la agencia - y también la más potente y caro. Los planes de compensación puede ser un incentivo o planes de desempeño. Los planes de incentivos de rendimiento empate de gestión para la cotización. Los gerentes pueden recibir opciones sobre acciones dándoles el derecho a comprar acciones a un precio fijo. Esto proporciona el incentivo para tomar medidas que maximicen el precio de las acciones para que el precio se elevará sobre el nivel del precio de la opción. Esta forma de plan de compensación ha caído en desgracia recientemente por el comportamiento del mercado, que tiene un efecto significativo en el precio de la acción, no está bajo control de la administración. Como resultado, los planes de desempeño son más populares hoy en día. Con estos, la compensación se basa en medidas de desempeño, tales como las ganancias por acción (EPS), el crecimiento de EPS, o de otros coeficientes de retorno. Los gerentes pueden recibir acciones de rendimiento y / o bonificaciones en efectivo cuando se expresa los objetivos de rendimiento se alcanzan.

En la práctica, los estudios recientes no han sido capaces de documentar una correlación significativa entre la remuneración de consejero delegado y precio de las acciones.

- 1-18** Los principales participantes en las transacciones financieras son las personas, empresas y gobiernos. Estas partes participar como oferentes y demandantes de fondos. Las personas que son proveedores netos, lo que significa que ahorrar más dólares de los que piden prestado, mientras que las empresas y los gobiernos son demandantes netos, ya que pedir prestado más de lo que ahorran. Se podría decir que las personas ofrecen el exceso de fondos que requieren las empresas y los gobiernos.
- 1-19** Los mercados financieros proporcionan un foro en el que los proveedores de fondos y los demandantes de préstamos e inversiones se pueden realizar transacciones comerciales directamente.

Mercado primario es el nombre utilizado para designar el hecho de que la seguridad es realizada por el demandante de fondos a los proveedores de fondos. Un ejemplo podría ser Microsoft Corporation venta de nuevas acciones comunes al público.

Mercado secundario se refiere a la negociación de valores entre los inversores después de la emisión de mercado primario. En las operaciones de mercado secundario, los nuevos fondos no están siendo planteadas por el demandante de fondos. La seguridad es la propiedad de comercio entre los inversores. Un ejemplo sería la persona "A" compra de acciones comunes de Microsoft a través de un intermediario.

Instituciones financieras y los mercados financieros no son independientes el uno del otro. Es muy común encontrar a las instituciones financieras que participan activamente tanto en el mercado de dinero y el mercado de capitales como los proveedores y demandantes de fondos. Las instituciones financieras suelen canalizar sus inversiones y obtener el financiamiento necesario a través de los mercados financieros. Esta relación existe ya que estas instituciones deben utilizar la estructura del mercado financiero para encontrar un proveedor de fondos.

## **Parte 1 Introducción a las Finanzas Empresariales**

---

- 1-20** El mercado de dinero es una relación financiera entre los oferentes y demandantes de títulos de deuda a corto plazo con vencimiento en un año o menos, como los bonos del Tesoro de EE.UU., papel comercial y certificados de depósito negociables. El mercado monetario no tiene una ubicación física específica. Normalmente, los proveedores y demandantes se escogen a través de las instalaciones de los grandes bancos de Nueva York ya través de valores gubernamentales concesionarios.
- 1-21** El mercado de divisas europeas es el equivalente internacional del mercado de dinero de EE.UU. y se utiliza para depósitos a corto plazo del banco de tiempo denominados en dólares u otras monedas principales. Estos depósitos pueden ser prestados por los bancos para las empresas solventes, los gobiernos, o de otros bancos en el London Interbank Offered Rate (LIBOR) - el tipo de base de todos los préstamos en eurodivisas.
- 1-22** El mercado de capital es una relación financiera creada por una serie de instituciones y acuerdos, que permite a los proveedores y demandantes de fondos a largo plazo (con vencimientos superiores a un año) para realizar transacciones. Los valores clave negociados en los mercados de capitales son los bonos más acciones ordinarias y preferidas.
- 1-23** Bolsas de valores proporcionan un foro para la deuda y operaciones de capital. Reúnen a los demandantes y proveedores de fondos, crear un mercado continuo de valores, asignar el capital escaso, determinar y dar a conocer los precios de la seguridad, y ayudar en la financiación.  
El mercado de más de venta libre no es una institución específica, sino más bien un mercado de intangibles para los compradores y vendedores de valores no cotizados en las principales bolsas. Los distribuidores están vinculados con los compradores y vendedores a través de la Asociación Nacional de Distribuidores de Valores Automatizado Sistema de Interconexión Bursátil (NASDAQ), una red de telecomunicaciones complejos. Los precios de los valores negociados se determinan tanto por ofertas competitivas y la negociación. El mercado de más de venta libre se diferencia de las bolsas de seguridad organizado en la falta de un lugar de comercio físico y la ausencia de los requisitos de cotización y afiliación.
- 1-24** Además de los mercados de capital de EE.UU., las empresas pueden aumentar la deuda y los fondos de capital en los mercados de capitales ubicadas en otros países. El mercado de eurobonos es el mercado más grande y antigua de la deuda internacional. Los bonos corporativos y gubernamentales emitidos en este mercado están denominadas en dólares u otras monedas principales y se venden a los inversores fuera del país en cuya moneda de los bonos están denominados. Los mercados extranjeros de bonos también ofrecer a las empresas la oportunidad de aprovechar otras fuentes de capital. Corporaciones o bonos de los gobiernos emiten denominados en la moneda local y se venden sólo en ese mercado nacional. El mercado de renta variable internacional permite a las empresas a vender bloques de acciones a inversionistas en varios países, proporcionando una base de inversores diversificada y oportunidades adicionales para aumentar la mayor cantidad de capital.
- 1-25** Un mercado eficiente asignación de fondos a sus usos más productivos debido a la competencia entre la maximización de la riqueza-los inversores. Los inversionistas determinar el precio de los activos a través de su participación en los mercados financieros y dar a conocer los precios que se cree que estar cerca de su valor real.
- 1-26** Los ingresos ordinarios de una empresa es el ingreso obtenido por la venta de los bienes de una empresa o servicios. Impuestos sobre la renta ordinaria corporativos tienen dos componentes: una cantidad fija en la



## Capítulo 1 El papel y el medio ambiente de Finanzas Empresariales

cifra de base para su nivel de nivel de ingresos, además de un porcentaje progresivo, que van desde 15% a 39%, aplicado al exceso sobre la cifra de soporte de la base. Una ganancia de capital ocurre cuando un bien de capital se vende por más que su precio de compra inicial. Las ganancias de capital se suman a los ingresos ordinarios y los impuestos a los tipos de empresas regulares. El tipo medio de gravamen se calcula dividiendo los impuestos pagados por los ingresos sujetos a impuestos. Para las empresas con ingresos tributables de \$ 10 millones o menos, que oscila entre 15 y 34 por ciento. Para las empresas con ingresos tributables de más de \$ 10 millones, que oscila entre el 34 y el 35 por ciento. La tasa marginal del impuesto es la tasa a la cual se grava un ingreso adicional.

- 1-27** Dividendos interempresariales son los recibidos por una corporación de acciones en poder de otras corporaciones. Para evitar la imposición triple, si la propiedad es inferior al 20%, estos dividendos están sujetos a una exclusión del 70% para fines fiscales. (El porcentaje de exclusión es mayor si la propiedad no supere el 20%.) Dado que los ingresos por intereses de las inversiones en bonos interempresariales se grava en su totalidad, esta exclusión de impuestos aumenta el atractivo de las inversiones en acciones en las inversiones en bonos realizada por una empresa en otro.
- 1-28** La deducibilidad fiscal de los gastos corporativos redujeron su actual costo después de impuestos. Interés social es un gasto deducible de impuestos, mientras que los dividendos no son.
- 1-29** El propósito de una pérdida fiscal aplicada a años anteriores y el quebranto es ofrecer un tratamiento fiscal más equitativo para las empresas que están experimentando los patrones de volatilidad de los ingresos. Es particularmente atractivo para las empresas en negocios cíclicos como la construcción. Para ilustrar una pérdida de años anteriores, asumir una empresa tenía una base imponible positiva en 2000 y 2001 y luego experimentó una imponible negativas en el año 2002. La primera cifra negativa se puede utilizar para reducir el ingreso gravable 2000 por el importe de la pérdida de impuestos para tan bajo como cero. Si la pérdida de impuestos de 2002 se mantiene, se puede aplicar a los ingresos gravables 2001 hasta que la pérdida se haya agotado o 2001 la base imponible llegue a cero. Una devolución de impuestos será obtenida en 2000 y 2001 por los impuestos pagados previamente. Cualquier pérdida restante tendría que esperar para el año fiscal 2003 para ver si necesita ser llevado adelante.

### SOLUCION DE PROBLEMAS

- 1-1 LG 1: Comparación de responsabilidad**
- La Sra. Harper tiene responsabilidad ilimitada.
  - La Sra. Harper tiene responsabilidad ilimitada.
  - La Sra. Harper tiene una responsabilidad limitada, lo que garantiza que no puede perder más de lo que invirtió.
- 1-2 LG 2, 4: La función financiera de gestión y el Valor Económico Agregado**
- |                                       |                  |
|---------------------------------------|------------------|
| a. Beneficios de la robótica nuevo    | \$560,000        |
| Beneficios de la robótica actual      | <u>400,000</u>   |
| Beneficios marginales                 | <u>\$160,000</u> |
| b. Inversión inicial                  | \$220,000        |
| Recibo de venta de los robots de edad | <u>70,000</u>    |
| Costos marginales                     | <u>\$150,000</u> |

- |    |                       |                  |
|----|-----------------------|------------------|
| c. | Beneficios marginales | \$160,000        |
|    | Costos marginales     | <u>150,000</u>   |
|    | Beneficios netos      | <u>\$ 10,000</u> |
- d. Ken debería recomendar que la empresa sustituya la robótica antigua con la nueva robótica. Dado que el EVA es positivo, la riqueza de los accionistas se incrementará al aceptar el cambio.
- e. EVA utiliza los beneficios que la estimación de costos y beneficios. Beneficios ignorar los puntos más importantes del momento, el flujo de caja, y el riesgo, hay tres factores importantes para determinar el verdadero impacto sobre la riqueza de los accionistas.

**1-3 LG 2: Ingreso anual versus Flujo de fondos para un período de**

|    |                    |                  |
|----|--------------------|------------------|
| a. | Venta              | \$760,000        |
|    | Costo de ventas    | <u>300,000</u>   |
|    | Beneficio neto     | <u>\$460,000</u> |
| b. | Recibos de caja    | \$690,000        |
|    | Costo de ventas    | <u>300,000</u>   |
|    | Flujo de caja neto | <u>\$390,000</u> |

- c. El estado de flujos de efectivo es más útil para los directores financieros. El ingreso neto de contabilidad incluye las cantidades que no se recogen y, en consecuencia, no contribuyen a la riqueza de los propietarios.

**1-4 LG 4: La identificación de problemas de agencia, costos, y las Resoluciones**

- a. En este caso, el empleado está siendo compensado por el tiempo improductivo. La empresa tiene que pagar a alguien para ocupar su lugar durante su ausencia. La instalación de un reloj de tiempo que se deben perforar por el recepcionista cada vez que deja de trabajar y vuelve resultaría en: (1) su regreso a tiempo, o (2) reducir el coste para la empresa mediante la reducción de su salario por el trabajo perdido.
- b. Los costos para la empresa son en forma de costos de oportunidad. El dinero presupuestado para cubrir los costos inflados de esta propuesta de proyecto no está disponible para financiar otros proyectos que pueden ayudar a aumentar la riqueza de los accionistas. Hacer que el sistema de recompensas basado en la gestión de lo cerca que estima que el gerente ha venido a los costes reales en vez de tener que entrar por debajo del costo.
- c. El gestor podrá negociar un acuerdo de fusión con el competidor que es muy beneficioso para el poder ejecutivo y luego vender la empresa por menos de su valor justo de mercado. Una buena manera de reducir la pérdida de riqueza de los accionistas sería abrir la empresa para las ofertas de compra de otras empresas una vez que el director da a conocer que la empresa está dispuesta a fusionarse. Si el precio ofrecido por el competidor es demasiado bajo, otras empresas hasta que el precio más cercano a su valor justo de mercado.

- d. Tiempo parcial o general, los trabajadores temporales no son tan productivos como empleados a tiempo completo. Estos trabajadores no han sido en el trabajo de tiempo para aumentar su eficiencia en el trabajo. Además, los empleados mejor en general, deben ser altamente compensados por sus habilidades. Este gestor se está deshaciendo de los empleados de más alto costo para aumentar las ganancias. Un enfoque para reducir el problema sería dar a las acciones de Performance Manager si se cumplen ciertas metas. Implementación de un plan de incentivos en acciones atar remuneración de los directivos de precio de las acciones también alentaría el gerente para retener empleados de calidad.

**1-5 LG 6: Impuestos Corporativos**

- a. Empresa de responsabilidad fiscal \$92,500 (de la tabla 1.4):  
 Impuestos adeudados total =  $\$13,750 + [.34 \times (\$92,500 - \$75,000)]$   
   =  $\$13,750 + (.34 \times \$17,500)$   
   =  $\$13,750 + \$5,950$   
   =  $\$19,700$
- b. Utilidades después de impuestos:      $\$92,500 - \$19,700 = \$72,800$
- c. Tipo medio de gravamen:                  $\$19,700 \div \$92,500 = 21.3\%$
- d. Tasa marginal de impuestos: 34%

**1-6 LG 6: Promedio de tasas de impuestos corporativos**

- a. Cálculos de impuestos utilizando la Tabla 1.4:
- \$10,000:** Pasivo por impuesto:                  $\$10,000 \times .15 = \$1,500$   
                   Utilidades después de impuestos:      $\$10,000 - \$1,500 = \$8,500$   
                   Tipo medio de gravamen:                  $\$1,500 \div \$10,000 = 15\%$
- \$80,000:** Pasivo por impuesto:  $\$13,750 + [.34 \times (80,000 - \$75,000)]$   
    $\$13,750 + (.34 \times \$5,000)$   
    $\$13,750 + \$1,700$   
    $\$15,450 = \text{Total impuesto}$
- Utilidades después de impuestos:      $\$80,000 - \$15,450 = \$64,550$   
                   Tipo medio de gravamen:                  $\$15,450 \div \$80,000 = 19.3\%$
- \$300,000:** Pasivo por impuesto:  $\$22,250 + [.39 \times (\$300,000 - \$100,000)]$   
    $\$22,250 + (.39 \times \$200,000)$   
    $\$22,250 + \$78,000$   
    $\$100,250 = \text{Total impuesto}$
- Utilidades después de impuestos:  $\$300,000 - \$100,250 = \$199,750$   
                   Tipo medio de gravamen:                  $\$100,250 \div \$300,000 = 33.4\%$

## Parte 1 Introducción a las Finanzas Empresariales

---

**\$500,000:** Pasivo por impuesto:  $\$113,900 + [.34 \times (\$500,000 - \$335,000)]$   
 $\$113,900 + (.34 \times \$165,000)$   
 $\$113,900 + \$56,100$   
 $\$170,000 = \text{Total impuesto}$

Utilidades después de impuestos:  $\$500,000 - \$170,000 = \$330,000$   
Tipo medio de gravamen:  $\$170,000 \div \$500,000 = 34\%$

**\$1,500,000:** Pasivo por impuesto:  $\$113,900 + [.34 \times (\$1,500,000 - \$335,000)]$   
 $\$113,900 + (.34 \times \$1,165,000)$   
 $\$113,900 + \$396,100$   
 $\$510,000 = \text{Total impuesto}$

Utilidades después de impuestos:  $\$1,500,000 - \$510,000 = \$990,000$   
Tipo medio de gravamen:  $\$510,000 \div \$1,500,000 = 34\%$

**\$10,000,000:** Pasivo por impuesto:  $\$113,900 + [.34 \times (\$10,000,000 - \$335,000)]$   
 $\$113,900 + (.34 \times \$9,665,000)$   
 $\$113,900 + \$3,286,100$   
 $\$3,400,000 = \text{Total impuesto}$

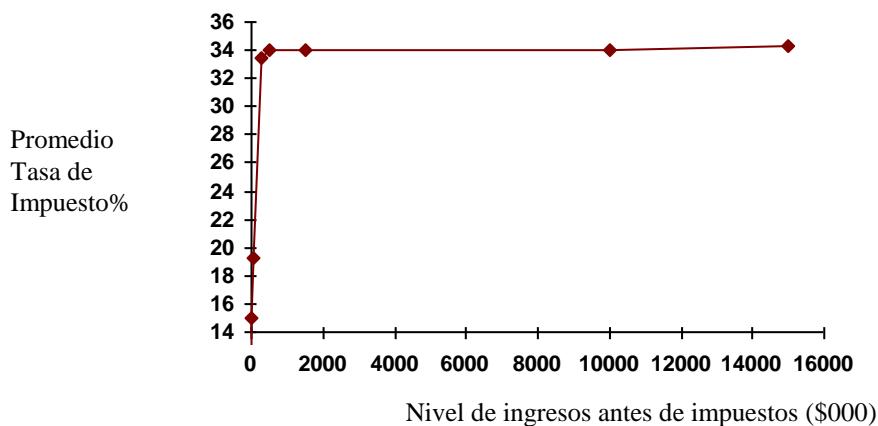
Utilidades después de impuestos:  $\$10,000,000 - \$3,400,000 = \$6,600,000$   
Tipo medio de gravamen:  $\$3,400,000 \div \$10,000,000 = 34\%$

**\$15,000,000:** Pasivo por impuesto:  $\$3,400,000 + [.34 \times (\$15,000,000 - \$10,000,000)]$   
 $\$3,400,000 + (.34 \times \$5,000,000)$   
 $\$3,400,000 + \$1,750,000$   
 $\$5,150,000 = \text{Total impuesto}$

Utilidades después de impuestos:  $\$15,000,000 - \$5,150,000 = \$9,850,000$   
Tipo medio de gravamen:  $\$5,150,000 \div \$15,000,000 = 34.33\%$

b.

Tipo medio de gravamen versus Ingresos antes de impuestos



A medida que aumenta la renta, la tasa se acerca pero no llega 35%.

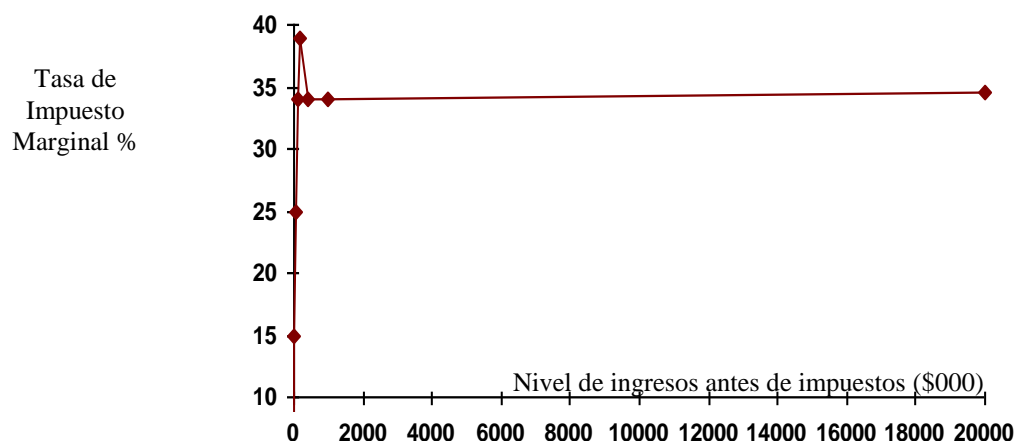
**1-7 LG 6: Las tasas marginales del Impuesto sobre Sociedades**

a.

| Antes de impuestos ingresos | Cálculo de impuestos |   |      |   |                        |             | Marginal velocidad |
|-----------------------------|----------------------|---|------|---|------------------------|-------------|--------------------|
|                             | Base imponible       | + | %    | x | Cantidad sobre la base | = Impuesto  |                    |
| \$ 15,000                   | \$ 0                 | + | (.15 | x | 15,000)                | = \$ 2,250  | 15.0%              |
| 60,000                      | 7,500                | + | (.25 | x | 10,000)                | = 10,000    | 25.0%              |
| 90,000                      | 13,750               | + | (.34 | x | 15,000)                | = 18,850    | 34.0%              |
| 200,000                     | 22,250               | + | (.39 | x | 100,000)               | = 61,250    | 39.0%              |
| 400,000                     | 113,900              | + | (.34 | x | 65,000)                | = 136,000   | 34.0%              |
| 1,000,000                   | 113,900              | + | (.34 | x | 665,000)               | = 340,000   | 34.0%              |
| 20,000,000                  | 3,400,000            | + | (.35 | x | 10,000,000)            | = 6,900,000 | 35.0%              |

b.

Tarifa de impuesto marginal en comparación con los ingresos antes de impuestos



A medida que aumenta la renta de \$ 335.000, la tasa marginal de impuesto sobre los enfoques y los picos de un 39%. Para los ingresos en exceso de \$ 335.000, la tasa de impuesto marginal disminuye a 34%, y después de \$ 10 millones al tipo marginal se incrementa ligeramente a 35%.

**1-8 LG 6: El interés en comparación con los ingresos por dividendos**

a. Impuesto sobre las ganancias operativas:  

$$\$490,000 \times 0.40 \text{ Tasa de impuestos} = \$196,000$$

b. y c.

|                                | (b)<br><u>Ingresos por Intereses</u> | (c)<br><u>Los ingresos por dividendos</u> |
|--------------------------------|--------------------------------------|---|
| Antes de impuestos, cantidad   | \$20,000                             | \$20,000                                  |
| Menos: aplicable la exclusión  | 0                                    | 14,000 (.70 x \$20,000)                   |
| Base imponible                 | \$20,000                             | \$ 6,000                                  |
| Impuesto (40%)                 | 8,000                                | 2,400                                     |
| Después de impuestos, cantidad | \$12,000                             | \$17,600                                  |

d. El importe después de impuestos de los dividendos recibidos, 17.600 dólares, supera el importe después de impuestos de intereses, \$ 12.000, debido a la exclusión dividendo un 70% las empresas. Esto incrementa el atractivo de las inversiones en acciones de una corporación en otro con respecto a las inversiones en bonos.

e. Total Pasivo por impuesto:

|   |                         |
|---|-------------------------|
| Los impuestos sobre las ganancias operativas (de a.)      | \$196,000               |
| + Los impuestos sobre los ingresos por intereses (de b.)  | 8,000                   |
| + Los impuestos sobre los ingresos por dividendos (de c.) | <u>2,400</u>            |
| <b>Total Pasivo por impuesto</b>                          | <b><u>\$206,400</u></b> |

**1-9 LG 6: Interés frente a gastos de dividendos**

|    |                                  |                 |
|----|----------------------------------|-----------------|
| a. | EBIT                             | \$40,000        |
|    | Menos: Gastos por intereses      | <u>10,000</u>   |
|    | Ganancias antes de impuestos     | \$30,000        |
|    | Menos: Impuestos (40%)           | <u>12,000</u>   |
|    | Resultado después de impuestos * | <u>\$18,000</u> |

\* Esta es también ganancias para los accionistas ordinarios.

|    |   |                 |
|----|---|-----------------|
| b. | EBIT  | \$40,000        |
|    | Menos: Impuestos (40%)                            | <u>16,000</u>   |
|    | Resultado después de impuestos                    | \$24,000        |
|    | Menos: Dividendos de acciones preferentes         | <u>10,000</u>   |
|    | Los ingresos disponibles para accionistas comunes | <u>\$14,000</u> |

**1-10 LG 6: Ganancias de capital Impuestos**

|    |            |            |            |           |
|----|------------|------------|------------|-----------|
| a. | Plusvalía: |            |            |           |
|    | Activos X  | = \$2,250  | - \$2,000  | = \$ 250  |
|    | Activos Y  | = \$35,000 | - \$30,000 | = \$5,000 |

|    |                                     |           |       |           |
|----|-------------------------------------|-----------|-------|-----------|
| b. | Impuesto sobre la venta de Activos: |           |       |           |
|    | Activos X                           | = \$250x  | .40   | = \$ 100  |
|    | Activos Y                           | = \$5,000 | x .40 | = \$2,000 |

**1-11 LG 6: Ganancias de capital Impuestos**

a. y b.

| Activos  | Precio de Venta<br>(1) | Precio de Compra<br>(2) | Plusvalía<br>(1) - (2)<br>(3) | Impuesto<br>(3) x .40<br>(4) |
|----------|------------------------|-------------------------|-------------------------------|------------------------------|
| <b>A</b> | \$ 3,400               | \$ 3,000                | \$ 400                        | \$ 160                       |
| <b>B</b> | 12,000                 | 12,000                  | 0                             | 0                            |
| <b>C</b> | 80,000                 | 62,000                  | 18,000                        | 7,200                        |
| <b>D</b> | 45,000                 | 41,000                  | 4,000                         | 1,600                        |
| <b>E</b> | 18,000                 | 16,500                  | 1,500                         | 600                          |

## CAPÍTULO 1 CASO

### Evaluación de la meta de productos deportivos, Inc.

- a. La maximización de la riqueza de los accionistas, lo que significa la maximización de la cotización de la acción, debe ser el objetivo principal de la empresa. A diferencia de la maximización del beneficio, este objetivo se considera el tiempo, los flujos de efectivo, y el riesgo. También refleja el valor de la inversión de los propietarios de la empresa en cualquier momento. Es el valor que pueden obtener si se deciden a vender sus acciones.
- b. Sí, parece que hay un problema de agencia. A pesar de la compensación para la gestión está ligada a los beneficios, no está directamente relacionada con precio de la acción. Además, la gestión de las acciones en materia de control de la contaminación sugieren un enfoque maximización de las ganancias, lo que maximizar sus ganancias, en lugar de un intento de maximizar el precio de la acción.
- c. El enfoque de la empresa de control de la contaminación parece ser éticamente cuestionable. Aunque no está claro si sus actos fueron intencionales o accidentales, está claro que están violando la ley - un acto ilegal que puede conducir a costos del litigio - y como resultado están dañando el medio ambiente, un acto inmoral e injusto que tiene consecuencias negativas para la sociedad en general. Está claro que los productos Deportes no sólo ha violado la ley sino que también estableció las normas de conducta y pobre juicio moral.
- d. Algunas recomendaciones específicas para la empresa incluyen:
- Empatía de gestión, y, posiblemente, los empleados, la compensación a precio de la acción o de una medida basada en el rendimiento y asegurar que todas las acciones involucradas propia y tener una participación en la empresa. Siendo compensados parcialmente sobre la base de cotización de las acciones o cualquier otra medida de rendimiento, y tener acciones en la empresa estrechará la relación entre la riqueza de los directivos y empleados para el desempeño de la empresa.
  - Cumplir con todas las leyes federales y estatales, así como las normas aceptadas de conducta o juicio moral.
  - Establecer una política corporativa ética, para ser leído y firmado por todos los empleados.

(Otras respuestas son, por supuesto, es posible.)

Traducido por:

