

T.P. N° 1. FLUJOS DE FONDOS INCREMENTALES

1. INVERSIÓN DE CAPITAL (PROYECTO DE INVERSIÓN)

Para cada uno de los siguientes desembolsos de dinero, indicar **si** es una inversión de capital (proyecto de inversión) o **no** lo es. Justifique su respuesta.

- a) El pago inicial de \$500.000 del arrendamiento de un sistema electrónico de cajas registradoras en puntos de venta.
- b) Un desembolso de \$2.000.000 para comprar la patente de un invento.
- c) Un desembolso de \$500.000 para iniciar un programa de investigación y desarrollo.
- d) Un desembolso de \$500.000 en un portafolio de valores negociables a corto plazo (8 meses).
- e) Un desembolso de \$3.000.000 para comprar una máquina, que se destinará a reemplazar a otra que se encuentra totalmente amortizada.
- f) Un desembolso de \$20.000.000 para un edificio nuevo.
- g) Un desembolso de \$100.000 para elaborar un informe de investigación de mercado.

2. PROYECTOS DE INVERSIÓN. FLUJOS DE FONDOS INCREMENTALES

A) -

Birkenstock está considerando la inversión en una máquina para tejer nailon. La máquina requiere una inversión inicial de \$250.000, tiene una vida útil de 5 años, y no tendrá valor residual al final de los 5 años. El costo de capital de la compañía es del 52%. Se conocen con menos certeza las entradas de efectivo reales después de impuestos para cada uno de los 5 años. La compañía estimó entradas de efectivo en tres escenarios: pesimista, más probable y optimista. Estas entradas de efectivo esperadas se precisan en la siguiente tabla.

Entradas de efectivo esperadas

AÑO	PESIMISTA	MAS PROBABLE	OPTIMISTA
1	55.000	45.500	80.000
2	60.000	55.500	90.000
3	70.000	60.500	120.000
4	60.000	70.000	140.000
5	40.000	90.000	150.000

SE PIDE:

- _Indique de que tipo de inversión se trata.
- _Identifique los Flujos de Efectivo Incrementales que aparecen en el enunciado.
- _Para los F.E. identificados en el punto anterior, explique como podrían cuantificarse.

B).

La familia Thomson opera un servicio local de mantenimiento de césped en comercios y residencias. Desde hace varios años, utilizan una podadora John Deere piensan que es tiempo de comprar una nueva.

Les gustaría conocer los flujos de efectivo (relevantes) incrementales relacionados con la sustitución de la podadora vieja. Se dispone de los siguientes datos.

Quedan 5 años de vida útil remanente de la podadora vieja.

La podadora vieja tiene un valor en libros igual a cero.

Se espera que la podadora nueva funcione durante 5 años.

Los Thomson aplicarán un periodo de recuperación de 5 años con el sistema de amortización en línea recta.

El valor depreciable de la podadora nueva es de \$ 50.000.

Están sujetos a una tasa impositiva del 35 %.

Se espera que la podadora nueva sea más eficiente en el consumo de combustible, más fácil de manejar y durable que los modelos anteriores, y que pueda reducir los gastos operativos en \$5.000 anuales.

Los Thomson contratarán un servicio de mantenimiento de la podadora que requiere pagos anuales de \$12.000.

SE PIDE:

- _Indique de que tipo de inversión se trata.
- _Identifique los Flujos de Efectivo Incrementales que aparecen en el enunciado.
- _Para los F.E. identificados en el punto anterior, explique como podrían cuantificarse.

Flujo de Efectivo	Descripción	Cuanto	Signo
1	Compra de la podadora nueva	50.000	-
2	Reducción de gastos operativos	5.000	+
3	Pagos de mantenimiento	12.000	-
4	Depreciación de la podadora nueva	10.000	+
5	Ganancia por depreciación	3.250	+