# UNIVERSIDAD NACIONAL DE SALTA

#### FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS, JURÍDICAS Y SOCIALES

# Cátedra: ADMINISTRACION FINANCIERA DE EMPRESAS II

## DECISIONES DE FINANCIAMIENTO

**Práctico N°8**

**OBJETIVOS**

Que el alumno, mediante el Estudio de casos, logre reunir elementos de juicio, todo ello tendiente a considerar la conveniencia o no de tomar deudas, incorporando alternativas de financiamiento, calculando flujos de fondos, a efectos del cálculo de la TIR económica y financiera.

Se incorpora a este análisis, el riesgo involucrado, tanto operativo como financiero, como así también la relación de los mismos con el cálculo de la tasa máxima lógica a pagar.

**ENUNCIADO**

El Sr. Pascual Tagliattini es un pequeño empresario de nuestro medio. Hace 20 años se instaló con un negocio que atendía con su esposa y luego, a medida que fueron creciendo, con sus hijos.

Debido a la seriedad y responsabilidad con que trabaja, la iniciativa prosperó y se prestigió

El Sr. Tagliattini se ha resistido siempre a endeudarse porque, según sus palabras, “prefiere ser un empresario pequeño pero vivir tranquilo”.

Su hijo Ernesto, que estudia Ciencias Económicas, ha hecho el curso de Administración Financiera. Ahí aprendió que, debido a la ventaja financiera, el tomar deudas puede permitir hacer crecer el rendimiento del capital propio.

Entusiasmado con la idea, Ernesto le propone a su padre que tomen una deuda bancaria. Descuenta que, dada la antigüedad con que operaban con el banco, la importancia relativa del movimiento que tienen en la cuenta y por el hecho de no haber usado nunca crédito bancario, sumada la solidez del negocio, no tendrán dificultades para obtenerlo.

Su padre se resiste a la idea. No le convence, a esta altura de su vida, complicarla con deudas. Tampoco quiere anular la iniciativa de su hijo, por lo que le pide se ponga en contacto con el banco y vea las condiciones en que pueden tomar un préstamo.

Ernesto se entrevista con el Gerente, el que le pide le presente un estado patrimonial y un flujo de fondos que cubra el plazo de la operación. Le manifiesta que estima no habrá inconvenientes en otorgarles un préstamo de hasta el 25% del patrimonio neto que tienen, cancelable al cabo de tres años, con interés pagadero al final de cada año. En cuanto a la tasa de interés, se establecerá al concretar la operación de acuerdo al monto que tomen y al patrimonio de los Tagliattini.

Ernesto prepara la siguiente información:

* Patrimonio neto $ 800.000 en el negocio
* FFN: 1er año $ 400.000

2do año $ 400.000

3er año $ 400.000

De acuerdo a lo conversado con el Gerente del Banco, estima que el préstamo puede ser de $200.000.-

Ernesto le plantea a su padre la operación, el que le pregunta por el destino a darle al préstamo. Ernesto le indica que puede ser para:

* Cambiar la estructura de financiamiento del negocio, reemplazando capital propio por deudas o
* Aumentar el nivel de actividad del negocio, aumentando la Inversión.

Para la segunda alternativa estima que el FFN, antes de interés, impuesto a las ganancias y cancelación de la deuda, puede ser para cada uno de los tres años que durara el préstamo de $600.000

Para adoptar una decisión, el Sr. Tagliattini desea conocer para cada alternativa (no tomar y tomar el préstamo):

1. ¿Cuál es la tasa máxima de interés que puede pagar?
2. ¿Cuál es la tasa máxima lógica que debiera pagar?
3. ¿Cuál es el riesgo a asumir?
4. ¿Cuál es la tasa de rendimiento que obtendrá?

En todos los casos desea que las preguntas sean contestadas conceptual y numéricamente.

El Sr. Tagliattini se encuentra en el tramo del 30% del impuesto a las ganancias. Ernesto estima que de tomar la deuda para ampliar el negocio, no cambiara su ubicación en la escala de dicho impuesto.