

# Copia impresa

miércoles, 14 de octubre de 2020 17:36

## INTRODUCCION FINANZAS Control 2

10 puntos c/u

1.-“Si la rotación de la Cuenta Proveedores aumenta, aumentará el ciclo de Caja y disminuirá el Ciclo de Maduración”. ¿Está de acuerdo con la aseveración planteada? Justifique su respuesta, explicando los conceptos involucrados con valores hipotéticos.

2.-De los Estados Financieros de la Cía. Lapsus, se desprende que el ratio calidad de la deuda es 0,8 veces.

- a) Identifique los dos componentes de la razón.
- b) INTERPRETE el resultado obtenido
- c) ¿Qué opinión le merece el valor obtenido? Justifique su respuesta.

3.-Acorde con lo planteado en la bibliografía solicitada para el Control, un alumno concluye que el “El Análisis de Indice es igual al Análisis de Tamaño Común”.

¿Está de acuerdo con la aseveración planteada?. Justifique su respuesta, aplicando los conceptos indicados en el caso de los Estados de Resultados.

4.-Para el año 2019, la Cía. June presenta un ratio leverage (Deuda/Patrimonio) igual a 3 veces. Por su parte, la Cia. March presenta un ratio de solvencia igual a 4 veces.

- a) Interprete el valor del ratio solvencia de la Cía. March. **3ptos**
- b) Determine la estructura de financiamiento de las inversiones de la Cía. June **4ptos**
- c) ¿Cuál de las dos empresas está más endeudada? Justifique su respuesta, explicitando los cálculos realizados. **3ptos**

Nota: En los casos que corresponda, trabajar con 2 decimales.

5.-De los Estados Financieros de la Cía. Monday para el año 2019, se han obtenido los siguientes datos: ROA operacional = 22%; Tasa de impuesto = 10%; Total inversiones = MM\$ 350 ; Margen explotación = 50%; Gastos Financieros = MM\$ 12; Margen Operacional = 14 % y Total Pasivo Exigible = MM\$ 120.

- a) **Calcule** la Rotación de Activos explicitando los cálculos utilizados **3ptos**
- b) **Interprete** el resultado obtenido para la Rotación de Activos **3ptos**
- c) **Calcule** la rentabilidad del Patrimonio, explicitando los cálculos utilizados **4ptos**

Nota: En los casos que corresponda, trabajar con 2 decimales.

6.-De la Memoria 2019 de la Cía. FOUR S.A. se han extraído los siguientes datos: Recursos Propios = MMS 100; tasa de interés = 20%; tasa impuesto a la renta =10%; Margen Operacional = 15%; Ingresos por ventas = MM\$400; Leverage (Deuda/Pat) = 2,5 veces y Margen Contribución =50%.

En Marzo 2020, en reunión de gerentes, un ejecutivo comenta: "De los datos proporcionados, puedo deducir que a la Cía. le conviene endeudarse, lo cual impactaría positivamente a la Rentabilidad del Patrimonio".

¿Está de acuerdo con el comentario del ejecutivo? **JUSTIFIQUE** su respuesta, **explicitando los cálculos realizados.**

**7 ptos cálculos**

**3 ptos explicación**

Nota: En los casos que corresponda, trabajar con 2 decimales.

1.- "Si la rotación de la Cuenta Proveedores aumenta, aumentará el ciclo de Caja y disminuirá el Ciclo de Maduración". ¿Está de acuerdo con la aseveración planteada? Justifique su respuesta, explicando los conceptos involucrados con **valores hipotéticos**.

$$\checkmark \quad \times \rightarrow \text{ciclo de maduración} = \text{plazo stock} + \text{plazo cxc}$$

$$\text{ciclo de caja} = \text{ciclo de maduración} - \text{plazo proveedores}$$

$$\text{ciclo de maduración} = 105 \text{ días} \quad ; \quad \text{Supongamos una rotación proveedores} = 10 \text{ veces}$$

$$\text{ciclo de caja} = 64 \text{ días}$$

$$\hookrightarrow \text{plazo proveedores} = \frac{360}{10} = 36 \text{ días}$$

Si aumentamos rotación de proveedores a 20 veces

$$\hookrightarrow \text{plazo proveedores} = \frac{360}{20} = 18 \text{ días}$$

$$\text{ciclo de maduración} = 100 \text{ días}$$

$$\text{ciclo de caja} = 82 \text{ días}$$

$\therefore$  ciclo de caja efectivamente aumentó pero el ciclo de maduración permanece constante, no estamos de acuerdo con la afirmación.

Apunte de Oficio | Anuit

a) ratio calidad deuda =  $\frac{\text{pasivo corriente}}{\text{total pasivo}}$

2.- De los Estados Financieros de la Cia. Lapsus, se desprende que el ratio calidad de la deuda es 0,8 veces.

- a) Identifique los dos componentes de la razón.
- b) INTERPRETE el resultado obtenido
- c) ¿Qué opinión le merece el valor obtenido? Justifique su respuesta.

b) el 80% de la deuda total de la empresa corresponde a deuda de corto plazo.

c) La empresa financia el grueso de sus inversiones con D.C.P.

2- Activos fijos... ¡mayoritativamente financiados (con patrimonio)!

3- Cuánto financiamiento requieren los activos corrientes.

Análisis tamaño común = análisis vertical

Análisis índice = análisis horizontal

→ no es lo mismo...

vertical: se usa para comparar empresas de distinto tamaño

	(E)1	(E)2
Jtas	100%	100%
Cxv	60%	40%
MB	100%	60%
:	:	:
Utu	8%	6%

horizontal: comparar  a lo largo del tiempo

	2019	2020	2021
Utu	3,0	1,2	1,4
Cxv	7,0	0,8	0,6
MB	3,0	1,3	1,6
:	:	:	:
Utu	1,0	0,8	1,2

$$\text{Leverage} = \frac{\text{deuda}}{\text{patrimonio}} ; \quad \text{Solvencia} = \frac{\text{Activos}}{\text{deuda}}$$

4.- Para el año 2019, la Cia. June presenta un ratio leverage (Deuda/Patrimonio) igual a 3 veces. Por su parte, la Cia. March presenta un ratio de solvencia igual a 4 veces.

- a) Interprete el valor del ratio solvencia de la Cia. March. 3ptos
- b) Determine la estructura de financiamiento de las inversiones de la Cia. June 4ptos
- c) ¿Cuál de las dos empresas está más endeudada? Justifique su respuesta, explicando los cálculos realizados. 3ptos

Nota: En los casos que corresponda, trabajar con 2 decimales.

$$\text{Q)} \frac{\text{deuda}}{\text{patrimonio}} = \frac{3 \text{ veces}}{1} \Rightarrow \frac{3}{4} = \frac{\text{deuda}}{\text{act. Totales}}$$

$$\rightarrow 75\% \text{ deuda} \quad 25\% \text{ patrimonio}$$

a) el valor libro de los activos de March alcanza a cubrir 4 veces el valor total de su deuda.

c) No mezclar pesos (con Manzanas)

→ obtenemos solvencia para June:

$$\frac{\text{Activos}}{\text{deuda}} = \frac{4}{3} \rightarrow 1,25 \text{ veces} \quad (\text{March es más solvente})$$

→ obtenemos Leverage para March:

$$\frac{\text{Activos}}{\text{deuda}} = \frac{4}{1} \rightarrow \frac{\text{deuda}}{\text{Activos}} = \frac{1}{4} \quad \begin{cases} 25\% \text{ deuda} \\ 75\% \text{ patrimonio} \end{cases} \quad \text{March - deuda proporcional \%}$$

∴ March es más solvente y proporcionalmente tiene menos deuda que June...  
No subimos los montos.

$$a) \text{rot. activos} = \frac{\text{ventas}}{\text{Activos}}$$

5.- De los Estados Financieros de la Cía. Monday para el año 2019, se han obtenido los siguientes datos: ROA operacional = 22%; Tasa de impuesto = 10%; Total inversiones = MM\$ 350; Margen explotación = 50%; Gastos Financieros = MM\$ 12; Margen Operacional = 14% y Total Pasivo Exigible = MM\$ 120.

- a) Calcule la Rotación de Activos explicitando los cálculos utilizados 3ptos
- b) Interprete el resultado obtenido para la Rotación de Activos 3ptos
- c) Calcule la rentabilidad del Patrimonio, explicitando los cálculos utilizados 4ptos

Nota: En los casos que corresponda, trabajar con 2 decimales.

b) los activos están generando ventas alrededor de 1,57 veces el valor invertido.

ROA d-pont:

$$\text{ROA} = \frac{\text{vt. operacional}}{\text{Ventas}} \cdot \frac{\text{Ventas}}{\text{activos}} \cdot \frac{\text{Mg. operacional}}{\text{rotación activos}}$$

$$22\% = 14\% \cdot \text{rot. activos}$$

$$\text{rotación activos} = 1,57 \text{ veces.}$$

c) obtenemos EBIT:

$$\text{ROA} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Activos}} \Rightarrow$$

$$22\% = \frac{\text{EBIT}}{350 \text{ MM}}$$

$$\text{EBIT} = 22\% \cdot 350 \text{ MM}$$

$$\text{EBIT} = 77 \text{ MM.}$$

$$\text{patrimonio} + \text{pasivos} = \text{activos}$$

$$\text{patrimonio} + 120 \text{ MM} = 350 \text{ MM}$$

$$\text{patrimonio} = 230 \text{ MM} \quad (1)$$

$$\begin{array}{rcl} \text{EBIT} & 77 \text{ MM} \\ - \text{(intereses)} & (12 \text{ MM}) \\ \hline \text{EBT} & 65 \text{ MM} \\ t(10\%) & (6,5 \text{ MM}) \\ \hline \text{I. neto} & 58,5 \text{ MM} \quad (2) \end{array}$$

$$\text{ROE} = \frac{\text{vt. neta}}{\text{patrimonio}} \rightarrow$$

$$\frac{58,5 \text{ MM}}{230 \text{ MM}} = 25,43\%$$

6.- De la Memoria 2019 de la Cia. FOUR S.A. se han extraído los siguientes datos: Recursos Propios = MMS 100; tasa de interés = 20%; tasa impuesto a la renta = 10%; Margen Operacional = 15%; Ingresos por ventas = MMS\$400; Leverage (Deuda/Pat) = 2,5 veces y Margen Contribución =50%.

En Marzo 2020, en reunión de gerentes, un ejecutivo comenta: "De los datos proporcionados, puedo deducir que a la Cia. le conviene endeudarse, lo cual impactaría positivamente a la Rentabilidad del Patrimonio".

¿Está de acuerdo con el comentario del ejecutivo? JUSTIFIQUE su respuesta, explicitando los cálculos realizados.  
7 ptos cálculos

3 ptos explicación

Nota: En los casos que corresponda, trabajar con 2 decimales.

$$EBIT = 15\% \cdot 400 \text{ MM}$$

$$EBIT = 60 \text{ MM}$$

↓ conviene endeudarse?

- ↳ crece ROE x apalancamiento, pero decrece ROE en SV my neto (.) (muyores intereses)
- ↳ hay un punto ideal de endeudamiento...
- ↳ convendría tomar deuda siempre cuando la rentabilidad esperada sea mayor a los gastos

$ROA > \text{intereses}$  ✓

$$\left. \begin{array}{l} \text{patrimonio} = 100 \text{ MM} \\ \frac{\text{deuda}}{\text{pat}} = 2,5 \text{ veces} \\ \text{deuda} = 250 \text{ MM} \end{array} \right\} 350 \text{ MM} = \text{activos}$$

$$ROA = \frac{\overline{EBIT}}{\text{activos}}$$

$$ROA = \frac{60 \text{ MM}}{350 \text{ MM}}$$

$$ROA = 17,14\%$$