

## Introducción a las Finanzas Ayudantía 3

Profesora: Amparo Núñez

Ayudantes: M. Francisca Ibarra<sup>1</sup>, Gabriel Haensgen<sup>2</sup>

### Pregunta 1

Determine si las siguientes afirmaciones son verdaderas o falsas. Justifique las falsas.

- La razón ácida se diferencia de la razón corriente solamente en la exclusión de los deudores por ventas, ya que son los activos menos líquidos.

**Solución:**

Falso, Se diferencia en que excluye las existencias.

- Basta con calcular la razón corriente para saber si una empresa tiene suficiente liquidez.

**Solución:**

Falso, Es necesario saber, como mínimo, también la razón ácida, ya que de esta forma podemos saber si la liquidez es muy dependiente de las existencias y de las cxc.

- Una forma de aumentar el activo corriente y disminuir el pasivo corriente, para no tener problemas de liquidez, es adelantar la transformación en dinero de los activos circulantes, tales como clientes o existencias.

**Solución:**

Verdadero.

- Reconvertir el pasivo corriente en deuda a largo plazo no ayuda en la liquidez de una empresa.

**Solución:**

Falso, Reconvertir el PC a deuda de LP sí sirve, ya que de esta forma disminuyen nuestras obligaciones de CP.

- Si una empresa tiene una liquidez baja, es imposible que cumpla con sus obligaciones de corto plazo.

**Solución:**

Falso, No es imposible, ya que la empresa puede contar con el respaldo de los accionistas o tener líneas de crédito. También, depende cuándo pago en el año y cuando recibo dinero, ratios de actividad. La verdadera liquidez es cuando la cantidad de dinero en el momento oportuno, con ratios de actividad. Depende de la OPORTUNIDAD y PUNTUALIDAD.

<sup>1</sup>Correo: maria.ibarra@mail.udp.cl

<sup>2</sup>Correo: gabriel.haensgen@mail.udp.cl

## Pregunta 2

Para cada una de las siguientes preguntas señale claramente el procedimiento, respuesta y unidad de medida correspondiente.

- Si usted sabe que la relación entre el capital de trabajo neto y el activo circulante es 0,5 veces. ¿Cuál es el índice de liquidez corriente de la empresa?.

**Solución:**

$$KTN = AC - PC \wedge \text{liquidez cte.} = \frac{AC}{PC}$$

$$\frac{KTN}{AC} = 0,5 \rightarrow \frac{AC - PC}{AC} = 0,5 \rightarrow \frac{AC}{AC} - \frac{PC}{AC} = 0,5 \rightarrow \frac{PC}{AC} = 0,5 \rightarrow \frac{AC}{PC} = \frac{AC}{PC} = \frac{1}{0,5} = 2$$

- Si el índice de liquidez de la empresa alcanza a 1,5 veces y el pasivo circulante es 3 veces el inventario total. ¿A cuánto asciende la prueba ácida?.

**Solución:**

$$\text{Liquidez cte.} = \frac{AC}{PC} = 1,5; \frac{PC}{Inv} = 3; \frac{AC - Inv}{PC} = ?$$

$$\frac{PC}{Inv} = 3 \rightarrow \frac{Inv}{PC} = \frac{1}{3}$$

$$\frac{AC}{PC} - \frac{Inv}{PC} = 1,5 - \frac{1}{3} \approx 1,2 \text{ veces}$$

## Pregunta 3

Realice un análisis de liquidez de la compañía desde el punto de vista de un acreedor de corto plazo.

Indicadores financieros	UDP	UDP	Industria
	1996-1999	2000	2000
Razón Circulante	2,3	2,1	1,9
Razón Ácida	1,3	1,0	1,1
Razón Acidísima	0,1	0,1	0,3

**Solución:**

La liquidez de UDP es relativamente holgada, ya que se presentó con un índice corriente (2,3 veces) levemente superior a la industria (1,9 veces), a pesar de que disminuyó levemente los últimos cuatro previos. Aún cuando el nivel de inventarios es significativo, no repercute por sí solo en la capacidad de pago de corto plazo de la compañía, sino que más bien como resultado combinado entre inventarios y el resto de los activos circulantes.

## Pregunta 4

De acuerdo con los Estados Financieros del año 2007, Cía. Delmar S.A. obtuvo ingresos de explotación por US\$ 400.000 y un margen de contribución del 20%. Sus activos circulantes alcanzaron un monto de US\$ 180.000 de los cuales el 30% corresponde a Inventarios. Su Capital de Trabajo Neto fue de US\$25.000. El 30% de las fuentes de financiamiento de Corto Plazo corresponden a Proveedores. Por su parte, las compras de materias primas fueron de US\$ 280.000. ¿Qué opina de la liquidez de la Cía?. Justifique su respuesta, utilizando los ratios que estime conveniente.

### Solución:

$$\text{razón cte.} = \frac{AC}{PC} ; \text{razón ácida} = \frac{AC - Inv}{PC}$$

$$PC \rightarrow KTN = AC - PC \rightarrow PC = AC - KTN = 180.000 - 25.000 = 155.000$$

$$\text{razón cte.} = \frac{AC}{PC} = \frac{180.000}{155.000} = 1,16$$

$$Inv = AC \cdot 0,3 = 180.000 \cdot 0,3 = 54.000$$

$$\text{razón ácida} = \frac{AC - Inv}{PC} = \frac{180.000 - 54.000}{155.000} = 0,81$$

Conclusión: Liquidez estrecha (aunque sobre la unidad) altamente dependiente del desempeño de las existencias y las cuentas por cobrar.

## Pregunta 5

De los estados financieros de la empresa James Palm se han obtenido los siguientes datos:

	2016	2017
Razón Cuentas por cobrar/ Activos corrientes	43,91%	45,11%
Rotación Stock	2	1,8
Activos Corrientes (miles USD)	193.917	262.517
Apalancamiento $\frac{D}{P}$	0,26	0,35
Total Activos (miles USD)	294.468	383.469
Utilidades retenidas (miles USD)	121.040	171.820
Razón Deuda Largo Plazo/ Deuda Total	2,07%	4,01%
Ventas (miles USD)	375.088	479.100
Proveedores (miles USD)	14.680	17.298
Razón Stock/Activos Corrientes	47,1%	49%
Compras Materias Primas (miles USD)	75.000	90.000
Otros Activos (miles USD)	5.899	5491

Comente las siguientes aseveraciones:

a) 'Es evidente que en el año 2017 la empresa tuvo serios problemas para pagar sus compromisos de corto plazo, dado que su ratio corriente disminuyó de manera significativa'.

### Solución:

I- Primero obtenemos pasivos corrientes:

1) Dado que no tenemos ni el valor del patrimonio ni de la deuda (pero si el leverage), y dado

que sabemos que la suma de deuda y patrimonio es igual a activos totales, podemos transformar el leverage a razón de deuda total:

$$2016: \frac{0,26(d)}{1,26(d+p)} = 20,635\% \text{ de los activos totales será deuda}$$

$$2017: \frac{0,35(d)}{1,35(d+p)} = 26\% \text{ de los activos totales será deuda}$$

2) Llevamos este porcentaje a un número concreto al multiplicarlo por los activos totales.

$$2016: 20,635\% \cdot 294.468 = 60.763,47$$

$$2017: 26\% \cdot 383.461 = 99.699,86$$

3) Netamos de deudas de largo plazo

$$2016: 60.763,47 \cdot 97,93\% = 59.505,67$$

$$2017: 99.699,86 \cdot 95,99\% = 95.701,9$$

4) Finalmente Razón Circulante:

$$2016: \frac{193.917}{59.505,67} = 3,26 \text{ veces}$$

$$2017: \frac{262.517}{95.701,9} = 2,74 \text{ veces}$$

Efectivamente el ratio disminuyó. No obstante, en ambos casos se mantiene en números bastante altos y permitirían afrontar perfectamente sus compromisos de corto plazo. Por lo que no se considera que los compromisos de corto plazo hayan generado mayores dificultades.

b)'Es comprensible que el gerente general de la Cia. haya amonestado al gerente de marketing, ya que, debido a su gestión en el año, los ratios de actividad han mostrado peores resultados.'

### Solución:

En primer lugar, haremos una introducción a los ratios de actividad para entender que nos están preguntando. Los ratios de actividad nos mostrarán que tipo de actividad tienen los activos de la empresa y de que forma estos se mueven, serán interesantes como un *proxy* de en que plazos la empresa se mueve. Es **MUY** interesante darse cuenta que los ratios de liquidez dependen indirectamente de estos ratios, ya que los ratios de actividad mostrarán que tan líquidas son algunas cuentas de la empresa. Los principales ratios de actividad son:

$$1. \text{ Rotacion Inventario} = \frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Inventarios (stock)}}$$

Este ratio mostrará cuantas veces se ocupará la totalidad del inventario en un año (siempre y cuando los estados financieros que se ocupen sean anuales). Se puede obtener así la permanencia en días de el inventario que se tiene con la siguiente fórmula:

$$\text{Permanencia Inventarios} = \frac{365}{\text{Rotacion Inventario}}$$

$$2. \text{ Rotacion Cuentas x Cobrar} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Cuentas por Cobrar}}$$

Este ratio mostrará cuantas veces se pagan las cuentas por cobrar a lo largo de un año (siempre y cuando los estados financieros que se ocupen sean anuales). Se puede obtener así la permanencia en días de las cuentas por cobrar con la siguiente fórmula:

$$\text{Permanencia Cuentas por Cobrar} = \frac{365}{\text{Rotacion Cuentas x cobrar}}$$

$$3. \text{ Rotacion Proveedores} = \frac{\text{Compras}}{\text{Proveedores (cuentas x pagar)}}$$

Este ratio mostrará cuantas veces se le paga a los proveedores a lo largo de un año (siempre y cuando los estados financieros que se ocupen sean anuales), en caso de no tener información de las compras, **extraoficialmente se pueden** usar los costos x ventas. Se puede obtener así la permanencia en días de las cuentas por cobrar con la siguiente fórmula:

$$\text{Permanencia Proveedores} = \frac{365}{\text{rotacion proveedores}}$$

$$4. \text{ Rotacion Activos} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activostotales}}$$

Mostrará cuantas veces las ventas representan la totalidad de las inversiones en el periodo

*Nota: las permanencias también podrían ser con 360 días de numerador, dependerá de la estimación*

#### Ahora iniciamos la solución de la pregunta propiamente tal:

1. Primero obtenemos la permanencia de los stocks para ambos años:

$$2016: \frac{365}{2} = 182,5$$

$$2017: \frac{365}{1,8} = 202,78$$

2. Luego, obtenemos el nivel de cuentas por cobrar:

$$2016: 43,91 \quad 2017: 45,11$$

3. Después, obtenemos la rotación de cuentas por cobrar:

$$2016: \frac{375.088}{85.146,76} = 4,405$$

$$2017: \frac{479.100}{118.421,42} = 4,05$$

4. Entonces, obtenemos la permanencia de las cuentas por cobrar:

$$2016: \frac{365}{4,405} = 82,86 \quad 2017: \frac{365}{4,05} = 90,12$$

5. Luego, obtenemos permanencia proveedores:

$$2016: \frac{365}{\frac{75.000}{14.680}} = 71,44$$

$$2017: \frac{365}{\frac{90.000}{17.298}} = 70,153$$

Podemos observar finalmente que tenemos 20 días más de permanencia de stock (que probablemente viene de la mano con mayores compras y una estimación de demanda no tan buena), y 8 días más de cuentas por cobrar (mala gestión de formas de pago). Dada que estas decisiones probablemente hayan venido de la estimación de demanda del Gerente de Marketing, el comente tiene bastante de cierto y a falta de más información sobre condiciones especiales, es entendible que el Gerente General quiera explicaciones desde Marketing.