

# Copia impresa

martes, 6 de abril de 2021 21:39

## Introducción a las Finanzas Ayudantía 4

Profesora: Amparo Núñez

Ayudantes: M. Francisca Ibarra<sup>1</sup>, Gabriel Haensgen<sup>2</sup>, Franco Sances<sup>3</sup>

### Pregunta 1: Comentes

1. "A menor ciclo operativo y mayor ciclo de caja la empresa estará mejor". Comente.
2. "El ciclo de efectivo de una compañía no puede ser negativo" Comente.

### Pregunta 2

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'.
- 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.'

### Pregunta 3

De acuerdo con los Estados Financieros del año 2020, 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.

- a) Determine el ciclo de maduración y el ciclo de caja, teniendo presente que la rotación de cuentas por cobrar es igual a 3,5 veces
- b) ¿Qué opina de la liquidez (en cuanto a capacidad y puntualidad) de la Cía.? Justifique su respuesta, utilizando los ratios que estime conveniente.

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

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

<sup>3</sup>Correo: franco.sances@mail\_udp.cl

- c) Para el año 2008, las ventas aumentarán en un 10%, determine la Inversión en Cuentas por Cobrar requerida por la Cía. en caso de que. desee otorgar crédito a 45 días. Determine la variación porcentual que experimentaría la inversión en Cuentas por Cobrar con respecto al año 2007.

## Pregunta 4

De la Memoria del año 2018 de la Cía. UDP, se han obtenido los estados financieros que a continuación se presentan:

ESTADO DE RESULTADOS (MUS\$)	2017	2018
Ventas Netas	11.800	16.400
Costo Mercaderías Vendidas	8.500	12.100
Margen Explotación	3.300	4.300
Gastos Adm.Ventas	2.300	2.800
Resultado Operacional	1.000	1.500
Gastos Financieros	70	200
Beneficios antes de Impuestos	930	1.300
Impuesto a la Renta (20%)	186	260
Utilidad del ejercicio	744	1.040

BALANCES (Al 31 Dic en MUS\$)	2017	2018
Activos Corrientes		
Efectivo	500	200
Cuentas por Cobrar	2.000	4.000
Stock	2.100	3.300
Total Activos Corrientes	4.600	7.500
Activos Fijos	2.600	4.100
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>7.200</b>	<b>11.600</b>
Pasivos Corrientes		
Proveedores	1.800	3.600
Acreedores Varios	300	400
Bancos Corto Plazo	200	300
Total Pasivos Corrientes	2.300	4.300
Deuda a Largo Plazo	500	1.700
Patrimonio	4.400	5.600
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>7.200</b>	<b>11.600</b>

Responda las siguientes preguntas, utilizando los ratios que correspondan:

- Interpretar el resultado de la rotación Cuentas por Cobrar para el año 2017 y explicar las causas que justifican la evolución de ese ratio del año 2017 al 2018.  
¿Comparte las siguientes opiniones emitidas por ejecutivos de la Cía.? Justifique sus respuestas, utilizando los ratios que correspondan.
- “A pesar de los esfuerzos realizados por los ejecutivos en el año 2018, no ha sido posible disminuir el Ciclo de Maduración”.
- “No obstante que la utilidad del ejercicio ha experimentado un aumento sustantivo del año 2017 al 2018, los ratios de liquidez demuestran que la liquidez de la empresa ha disminuido”.

$$3S = \text{ciclo de maduración} = \underbrace{\text{perm. Cxc}}_{30 \text{ días}} + \underbrace{\text{perm. Inv.}}_{5 \text{ días}}$$

$$\text{ciclo de caja} = \frac{\text{c. maduración} - \text{per. proveed.}}{3S}$$

$$\hookrightarrow \text{cualquier perm. Inv.} = \frac{365}{\text{rot. de caja}}$$

$$\uparrow \text{rot. Cxc} = \frac{\text{ventas}}{\text{Cxc}} ; \text{ rot. Inv.} = \frac{\text{Cxv}}{\text{Inv.}}$$

$$\text{rot. proveedor} = \frac{\text{Compras (Cxv)}}{\text{proveedor.}}$$

$$r. \text{ corriente} = \frac{A.C.}{P.C.}$$

① obtener p.c.

$$2016 : \frac{0,26}{P} ; \frac{d+P}{A.C.} = \frac{d+P}{A.C. + P}$$

$$\frac{d}{d+P} = \frac{0,26}{1,26} = 20,6\% \left. \begin{array}{l} \text{porcentaje} \\ \text{de deuda} \\ \text{respecto a los} \end{array} \right\}$$

$$2017 : \frac{0,35}{1,35} = \frac{d}{d+P} = 26\% \left. \begin{array}{l} \text{activos} \end{array} \right\}$$

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.'

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.'

② obtenemos pasivos:

$$2016 = 20,6\% \cdot 294.468 = 60.763,47$$

$$2017 = 26\% \cdot 383.469 = 99.699,86$$

③ obtener P.C.:

$$2016 = (1 - 2,07\%) \cdot 60.763,47 = 59.505,67$$

$$2017 = (1 - 4,01\%) \cdot 99.699,86 = 95.701,9$$

④ razón circulante:

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

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

b) ① permanencia inventarios:  $\frac{365}{rat. w.} (360)$

b) ① Permanencia Inventarios:  $\frac{\text{vta}}{\text{rot. inv.}}$

$$2016 = \frac{365}{2} = \boxed{182,5} \quad 2017 = \frac{365}{17} = \boxed{202,78}$$

② obtener CCC

$$2016 = 43,91\% \cdot 193.917 = 85.116,76$$

$$2017 = 45,11\% \cdot 262.517 = 118.421,42$$

③ obtener rotación CCC:  $\frac{\text{ventas}}{\text{CCC}}$

$$2016 = \frac{375.088}{85.116,76} = 4,405$$

$$2017 = \frac{479.102}{118.421,42} = 4,05$$

④ permanencia CCC =

$$2016 = \frac{365}{4,405} = \boxed{82,86}$$

$$2017 = \frac{365}{4,05} = \boxed{90,12}$$

⑤ permanencia proveedores =  $\frac{365}{\frac{\text{compras}}{\text{proveedores}}} = \frac{365}{\text{compras}}$

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

$$2017 = \frac{365}{90.000} = \boxed{70,15}$$

$$KTN = AC - PC$$

$$25M = 180M - PC$$

$$PC = 155M$$

## Pregunta 3

De acuerdo con los Estados Financieros del año 2020, 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.

a) Determine el ciclo de maduración y el ciclo de caja, teniendo presente que la rotación de cuentas por cobrar es igual a 3,5 veces

b) ¿Qué opina de la liquidez (en cuanto a capacidad y puntualidad) de la Cía.? Justifique su respuesta, utilizando los ratios que estime conveniente.

c) Para el año 2008, las ventas aumentarán en un 10%, determine la Inversión en Cuentas por Cobrar requerida por la Cía. en caso de que desee otorgar crédito a 45 días. Determine la variación porcentual que experimentaría la inversión en Cuentas por Cobrar con respecto al año 2007.

datos:

$$\begin{array}{l} \text{Vtas} \quad 400.000 \\ \text{mg. cont.} \quad 20\% \end{array} \left. \begin{array}{l} \text{goy. vtas} = CXV \\ CXJ = 320M \end{array} \right.$$

$$\left. \begin{array}{l} A.C. \quad 180.000 \\ \text{inven} \quad 30\% \end{array} \right\} Inv = 54.000$$

$$\left. \begin{array}{l} KTN \quad 25.000 \\ \text{rot. Inv} \end{array} \right\}$$

$$\text{rot. Inv} = \frac{CXV}{Inv}$$

$$\text{proveedv. Pl} \quad 30\%$$

$$\text{Compras} \quad 280.000$$

$$\text{rot. CxL} = 3,5 \text{ veces}$$

$$\text{rot. Inv} = \frac{320M}{54M}$$

$$r_{ct} = 5,725$$

$$a) \text{Ciclo maduración} = \text{días CxL} + \text{días inventario}$$

$$\text{días CxL} = \frac{360}{3,5} = 102,9 \text{ días}$$

+

$$\frac{400M}{CxL} = 3,5$$

$$\text{días Inv} = \frac{360}{5,725} = 62,75 \text{ días} \quad CxL = 111.285$$

| 163,6 días = CM

$$\text{Ciclo de caja} = 163,6 - \text{días proveedores} \rightarrow \frac{360}{\text{compras proveedores}}$$

↓

$$\frac{360}{280.000} = 59,8$$

$$\rightarrow \text{proveedores} = 30\% \cdot PC = 46,5M \quad \left. \begin{array}{l} \\ PC = 155M \end{array} \right\}$$

$$\text{saldo de caja} = 163,6 - 59,8 = 103,8.$$

2- Líquidez:

$$r. \text{ corriente} \left( \frac{AC}{PC} \right) = \frac{180.000}{155.000} = 1,16 \text{ veces}$$

$$r. \text{ activa} = \frac{180.000 - 54.000}{155.000} = 0,81 \text{ veces}$$

$$3- \text{ ventus nuevos} = 440 \text{ M}$$

$$\text{plazos cobro} = 45 \text{ días} \rightarrow \frac{360}{\text{rot. } CXL} = 45 \text{ s.}$$

$$CXL = 55 \text{ M.}$$

$$\text{rot. } CXL = \frac{360}{45}$$

$$CXL = \frac{440 \text{ M}}{8}$$

$$\text{rot. } CXL = 8$$

$$CXL = 55 \text{ M}$$

$$\frac{440}{CXL} = 8$$

$$CXL \text{ antiguos} = 114,286 \text{ M}$$

$$CXL \text{ nuevos} = 55 \text{ M}$$

$$\text{Variación} = \frac{114,286 - 55}{114,286} = -51,9\%$$

## Pregunta 4

De la Memoria del año 2018 de la Cía. UDP, se han obtenido los estados financieros que a continuación se presentan:

ESTADO DE RESULTADOS (MUS\$)	2017	2018
Ventas Netas	11.800	16.400
Costo Mercaderías Vendidas	8.500	12.100
Margen Explotación	3.300	4.300
Gastos Adm.Ventas	2.300	2.800
Resultado Operacional	1.000	1.500
Gastos Financieros	70	200
Beneficios antes de Impuestos	930	1.300
Impuesto a la Renta (20%)	186	260
Utilidad del ejercicio	744	1.040

  

BALANCES (Al 31 Dic en MUS\$)	2017	2018
Activos Corrientes		
Efectivo	500	200
Cuentas por Cobrar	2.000	4.000
Stock	2.100	3.300
Total Activos Corrientes	4.600	7.500
Activos Fijos	2.600	4.100
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>7.200</b>	<b>11.600</b>
<hr/>		
Pasivos Corrientes		
Proveedores	1.800	3.600
Acreedores Varios	300	400
Bancos Corto Plazo	200	300
Total Pasivos Corrientes	2.300	4.300
Deuda a Largo Plazo	500	1.700
Patrimonio	4.400	5.600
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>7.200</b>	<b>11.600</b>

Responda las siguientes preguntas, utilizando los ratios que correspondan:

- Interpretar el resultado de la rotación Cuentas por Cobrar para el año 2017 y explicar las causas que justifican la evolución de ese ratio del año 2017 al 2018.  
¿Comparte las siguientes opiniones emitidas por ejecutivos de la Cía.? Justifique sus respuestas, utilizando los ratios que correspondan.
- “A pesar de los esfuerzos realizados por los ejecutivos en el año 2018, no ha sido posible disminuir el Ciclo de Maduración”.
- “No obstante que la utilidad del ejercicio ha experimentado un aumento sustantivo del año 2017 al 2018, los ratios de liquidez demuestran que la liquidez de la empresa ha disminuido”.