

## 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'.

#### 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

<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

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

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

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

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

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:

$$2016: 43,91\% \cdot 193.917 = 85.146,76$$

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

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.

### 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

**Solución:**

<b>Datos</b>		<b>Se deduce</b>	
Ventas	400.000	Costo MV	320.000
M. contibución	20%	Inventarios	54.000
Act. circulante	180.000	P.Circulante	155.000
Inven. % AC	30%	Proveedores	46.500
KTN	25.000	Rot. Inventario	5,9
Compras	280.000	Plazo cobro	102,9
Prov. % PC	30%	Rot. prov	6,0
Rot. CxC	3,5		
aumento de ventas	10%		

  

<b>Ratios Actividad</b>		<b>Ciclo Maduración</b>		<b>Ciclo Caja</b>	
Plazo Stock	60,75	Plazo Stock	60,75	Ciclo Maduración	163,6
Plazo Cobro	102,9	Plazo Cobro	102,9	Plazo Proveedores	59,8
Plazo Proveedores	59,8	<b>Ciclo Maduración</b>	<b>163,6</b>	<b>Ciclo Caja</b>	<b>103,8</b>

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

**Solución:**

2.-

**Ratios Liquidez**

Razon Corriente	1,16
Razón Ácida	0,81

**Ratios Actividad**

Plazo Stock	60,75
Plazo Cobro	102,9
Plazo Proveed.	59,8

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

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.

**Solución:**

3.-

Ventas 2008	440.000
Vtas Diarias	1.222,2
Plazo Cobro	45
<b>Inv.CxCobrar 2008</b>	<b>55.000</b>

Inv.CxC 2007	114.285,71
<b>% Dism.CxC</b>	<b>-51,9%</b>

## 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:

- a) 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.

### Solución:

	2017	2018
Rotación cuentas por cobrar (veces)	5,9	4,1
Plazo promedio de cobro	61,0	87,8

La disminución de la rotación de las cuentas por cobrar (de 5,9 a 4,1 veces), lo cual implicó un aumento de la permanencia de las cuentas por cobrar desde 61 a 87,8 días, se debió a un incremento más que proporcional del stock de cuentas por cobrar respecto del aumento de las ventas.

¿Comparte las siguientes opiniones emitidas por ejecutivos de la Cía.? Justifique sus respuestas, utilizando los ratios que correspondan.

- b) “A pesar de los esfuerzos realizados por los ejecutivos en el año 2018, no ha sido posible disminuir el Ciclo de Maduración”.

**Solución:**

	2017	2018
Rotación cuentas por cobrar (veces)	5,9	4,1
Plazo cobro de las C x C	61,0	87,8
Rotación Inventarios (veces)	4,0	3,7
Permanencia Stock en bodega	88,9	98,2
Ciclo Maduración	150,0	186,0

Verdadero. No sólo no fue posible disminuir el ciclo de maduración, sino que se incrementó desde 150 días a 186 días, es decir 36 días, debido al aumento de la permanencia de las cuentas por cobrar (desde 61 días a 88 días) y en menor medida a la permanencia de los inventarios (de 89 días a 98 días).

- c) “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”.

**Solución:**

	2017	2018
Ratio Liquidez	2,0	1,7
Razón Ácida	1,1	1,0

Verdadero. Los niveles de liquidez han disminuido (desde AC/PC 2,0 a 1,7 veces) tanto en capacidad de pago como en puntualidad (ciclo de maduración que se incrementó desde 150 días a 186 días), en un contexto de alta dependencia de los inventarios y las cuentas por cobrar.