

Introducción a las Finanzas Ayudantía 10

Profesor: Ezequiel Iturain
Ayudante: Gabriel Haensgen

Pregunta 1

La empresa "Fake News" presenta los siguientes datos:

	2016	2017
Rentabilidad Acciones Preferentes	10%	10%
Tasa impuestos	20%	20%
Rotación Activos (veces)	1,2	1,4
Utilidad para accionistas comunes MM\$	34.660	32.086
Total deuda MM\$	68.000	98.000
Cuentas por cobrar MM\$	71.300	121.000
Número acciones comunes	5.000	9.000
Razón ácida (veces)	2,7	3,1
Margen Bruto MM\$	232.560	370.188
Grado apalancamiento operativo (veces)	4	6
Margen bruto	40%	40%
Total Financiado Acciones preferentes	75.000	110.000
Tasa interes	8%	8%

Al respecto se solicita:

- a) Analizar y explicar el impacto de la Rotación de activos en la Rentabilidad Neta de los activos en el periodo 2016-2017.

Solución:

Para empezar hacemos estado de resultados considerando que partimos de abajo hacia arriba, al llegar a la parte de intereses, nos detendremos y los obtendremos del ebit (el cual se despeja de $gao = \frac{mc}{ebit}$).

	2016	2017
Ventas	581.400	925.470
C x V	(348.840)	(555.282)
Margen Bruto	232.560	370.188
CF (+dep+amort)	(174.420)	(308.490)
EBIT	58.140	61.698
intereses	(5.440)	(7.840)
BAT	52.700	53.858
t (20%)	(10.540)	(10.772)
Ut. Después de Impuestos	42.160	43.086
div. preferentes	(7.500)	(11.000)
ut. neta	34.660	32.086

Luego, descomponiendo ROA en Du Pont:

$$ROA = \frac{utneta}{vtas} * \frac{vtas}{activos}$$

$$2016 : 5,96\% * 1,2 = 7,15\%$$

$$2017 : 3,47\% * 1,4 = 4,85\%$$

La mayor parte de la variación de la rentabilidad se debe a la ut. neta (%), dado que aunque aumenta la rotación de activos en 2017, sigue siendo mayor el ROA en 2016.

Considerando solo los datos del año 2017:

b) Determinar el riesgo financiero y emitir una opinión al respecto.

Solución:

$$EQ_{2016} : 5.440 + \frac{7.500}{0,8} = 14.815$$

$$Riesgo_{fin2016} = \frac{(58.140 - 14.815)}{58.140} = 74,52\%$$

$$EQ_{2017} : 7.840 + \frac{11.000}{0,8} = 21.590$$

$$Riesgo_{fin2017} = \frac{(61.698 - 21.590)}{61.698} = 65\%$$

c) Determinar el nivel de ventas de equilibrio operativo.

Solución:

$$Eq_{2016} : \frac{174.420}{0,4} = 436.050$$

$$Eq_{2017} : \frac{308.490}{0,4} = 771.225$$

Pregunta 2

La empresa 'Chimbombo', presenta el siguiente balance:

Caja	10.000	Banco	5.000
Valores negociables	2.000	Proveedores	4.000
C x C	3.000	C x P	6.000
deudores	1.000	intereses x p	5.000
stock	15.000		
activos largo plazo	90.000	Pasivos largo plazo	130.000

Se pide determinar la situación de tesorería de la empresa

Solución:

Para obtener la situación de tesorería es necesario hacer 3 pasos:

1. determinar recursos permanentes y activos no corrientes, con el fin de obtener el fondo de maniobra ($fondomaniobra = r.permanentes - activosNoCorrientes$)
2. determinar necesidades cíclicas y recursos cíclicos para despejar las necesidades de capital de trabajo (nota: necesidades y recursos cíclicos son del ciclo, es decir del giro) ($necesidadesKT = necesidadeciclicas - recursosciclicos$)
3. al fondo de maniobra restarle las necesidades de capital de trabajo para obtener situación de tesorería.

en este contexto:

1-

Recursos permanentes	130.000
Activos no corrientes	(90.000)
Fondo de maniobra	40.000

2- Notar que como se ve solo lo del giro, no consideramos ni valores negociables ni deudores, tampoco banco o intereses por pagar.

necesidades cíclicas	28.000
recursos cíclicos	(10.000)
necesidades KT	18.000

3-

Fondo de maniobra	40.000
Necesidades KT	(18.000)
situación tesorería	22.000